

En «Los límites del método científico» publicado en *Investigación y Ciencia*, (2016, abril, pp. 62-69), Adán Sus plantea un debate actual en la física acerca de la necesidad de redefinir el método científico que permite evaluar la viabilidad de una teoría más allá de su pura confirmación empírica. La llamada teoría de cuerdas no se puede poner a prueba con los medios técnicos actuales. Sin embargo, y a pesar de los críticos que tildan esta teoría de no científica, otros defienden su legitimidad dada la falta de teorías alternativas, su potencial explicativo y el éxito de teorías similares. Los defensores de la teoría plantean la posibilidad de redefinir el método científico.

* * *

En «Emprendimiento y creación de empresas: una perspectiva de estudiantes universitarios» publicado en *Cuadernos Aragoneses de Economía* (2014, Vol. 24, No. 1-2, pp. 97-114), María Jesús Fernández Arias y Carlos M. Fernández-Jardon presentan los resultados de una encuesta entre estudiantes basándose teóricamente en Schumpeter y Kirzner. En la encuesta hay bastantes empresarios no innovadores e intraempresarios (personas que innovan dentro de una empresa).

* * *

Philip Booth y José-María Montero presentan el monográfico «Sostenibilidad y suficiencia de los sistemas de pensiones: reparto versus capitalización» en *Estudios de Economía Aplicada* (2015, Vol. 3, No.3, pp. 703-716.) Dentro de este monográfico se encuentra el artículo «Antecedentes históricos del seguro de jubilación en España: De la capitalización al reparto (1909-1939)» de Juan Manuel López-Zafra y Sonia de Paz-Cobo (pp. 881-902). En este artículo, los autores ofrecen un análisis histórico del sistema de pensiones español que en su origen fue un sistema de capitalización que en 1939 se sustituyó por uno de reparto.

* * *

Giovanni Dell’Ariccia, Deniz Igan, Luc Laeven y Hui Tong en «Credit booms and macrofinancial stability» publicado en *Economic*

Policy (2016, pp. 299-357) mantienen que los auges crediticios conducen finalmente a una recesión. Utilizando un estudio econométrico, encuentran que muchos auges crediticios coincidieron con reformas financieras y etapas de crecimiento económico. Señalan que había más auges crediticios en economías con tipos de interés fijos. Apoyan políticas macro-prudenciales, como las reglas de Basilea, para mitigar las consecuencias del auge.

* * *

Paul Lewis en «Notions of order and process in Hayek: the significance of emergence» publicado en *Cambridge Journal of Economics* (2015, Vol. 39, pp. 1167-1190), explora el significado de orden y proceso en la obra de Hayek. La coordinación es una propiedad emergente de la interacción humana sujeta a unas reglas. Estas reglas emergen en procesos evolutivos.

* * *

En otro artículo titulado «The Emergence of “Emergence” in the Work of F.A. Hayek: A Historical Analysis», publicado en *History of Political Economy* (2016, Vol. 48, No.1, pp. 111-150), Paul Lewis analiza las fuentes de Hayek para su desarrollo del concepto de «emergencia». Este concepto es clave en el análisis hayekiano de la mente y el mercado. Las capacidades de la mente son propiedades emergentes de las neuronas y la capacidad coordinadora del sistema de precios es una propiedad emergente de la interacción humana.

* * *

Bruce Caldwell en «F.A. Hayek and the Economic Calculus» publicado en *History of Political Economy* (2016, Vol. 48, No.1, pp. 151-180) ofrece una versión revisionista acerca del desarrollo del pensamiento de Hayek. Muestra que Hayek nunca dejó la economía y estaba trabajando en un libro sobre cálculo económico en los años cincuenta que nunca se publicó. Especula Caldwell que el libro iba a teorizar sobre similitudes entre el funcionamiento de la mente y el de la economía.

Nikolay Nenovsky y Pnecho Penchev en «Money without a State: Currencies of the Orthodox Christians in the Balkan Provinces of the Ottoman Empire (17th-19th centuries)» publicado en *Review of Austrian Economics* (2016, Vol. 29, pp. 33-51), analizan el sistema monetario en los Balcanes durante el imperio otomano. Las iglesias ortodoxas emitían sus propias monedas conectadas en una red monetaria de confianza. Producían sobre todo monedas de baja denominación. No hubo mucha confianza en la moneda estatal otomana dando la oportunidad a múltiples emisores privados cristianos lo que sirvió también a la preservación cultural y social de los cristianos ortodoxos.

* * *

Alberto Madrid y Luis A. Hierro en «Burbujas especulativas: el estado de una cuestión poco estudiada» publicado en *Cuadernos de Economía* (2015, 38, pp. 123-138) revisan los trabajos teóricos y empíricos sobre las burbujas especulativas. Analizan los métodos para definir el valor fundamental de un activo y concluyen que la investigación sobre burbujas especulativas está en sus etapas iniciales.

* * *

Pablo Paniagua en «The robust political economy of central banking and free banking» publicado en *Review of Austrian Economics* (2016, Vol. 29, pp. 15-32) compara la banca libre conforme al modelo planteado por George Selgin y Lawrence White con la banca central utilizando el concepto Yeageriano de equilibrio monetario y dinero neutral. Analiza el efecto de la presión política y el interés personal en las dos alternativas. Concluye que la banca libre es mejor. Se lamenta de que no se analice la alternativa verdadera y estable a la banca central, que es la banca libre con un coeficiente de caja del 100%.

* * *

En «Booms and Banking Crises» de Frédéric Boissay Fabrice Collard y Frank Smets publicado en *Journal of Political Economy*

(2016, Vol. 124, No.2, pp. 489-538), los autores presentan otro intento de ampliar los modelos macroeconómicos tradicionales (DSGE) con el sector bancario. Antes de la crisis el sector bancario estaba ausente en los modelos DSGE. Llegan a la conclusión de que la expansión crediticia puede causar recesiones financieras severas de forma endógena. No existen citas a autores austriacos.

* * *

Robert Mulligan, Roger Lirely y Dacid Coffee en «An Empirical Examination of Minsky's Financial Instability Hypothesis: From Market Process to Austrian Business Cycle» publicado en *Journal des Économistes et des Études Humaines* (2014, Vol. 20, No. 1, pp. 1-17), analizan la hipótesis de la inestabilidad financiera de Minsky desde el punto de vista de la Escuela Austriaca utilizando datos de 2002 a 2009. Sostienen que la teoría austriaca del ciclo económico y la teoría de Minsky son bastante complementarias, estando la diferencia esencial en que para Minsky los ciclos son endógenos a la prosperidad de una economía capitalista (debido al optimismo generado), mientras que en la teoría austriaca la causa del ciclo económico, la expansión crediticia, es exógena al sistema capitalista.

* * *

Martin Kormska y Marek Hudík en «Hayek's monetary theory and policy: A note on alleged inconsistency», publicado en *Review of Austrian Economics* (2016, Vol. 29: pp. 85-92), discuten una supuesta inconsistencia de Hayek. Señalan que el economista austriaco defendía la idea de dinero neutral en los años treinta del siglo pasado al pensar que la estabilización del nivel general de precios era desestabilizadora, mientras que en la década de 1970 proponía una política de estabilización de precios para combatir la inflación. Los autores del artículo sostienen que no hubo tal inconsistencia, pues en los años treinta Hayek respondió a la pregunta de cómo evitar los ciclos económicos y en los años setenta a la pregunta de cómo evitar la inflación.

En «Securitization and Regulatory Arbitrage within the ABCT framework» publicado en *Review of Austrian Economics* (2016, Vol. 29, pp. 67-84), Gabriel Giménez Roche y Jason Lermyte muestran que la titulización per se esteriliza el efecto inflacionario de la expansión crediticia transformando crédito fiduciario en crédito real. Al utilizar las nuevas reservas, los bancos pueden volver a conceder crédito fiduciario. La titulización puede ampliar el ciclo económico, cuando se utiliza en estrategias de arbitraje en relación con la regulación de Basilea II.

* * *

William Luther en «Mises and the moderns on the inessentiality of money in equilibrium» publicado en *Review of Austrian Economics* (2016, Vol. 29, pp. 1-13), analiza la postura de Mises acerca del papel del dinero en equilibrio. Mises sostiene que donde no haya incertidumbre el dinero no juega ningún papel. Luther sostiene que lo contrario no es cierto. El papel puede mantener su papel aun cuando no haya incertidumbre, por ejemplo, cuando existen fricciones de cambio o fricciones epistémicas. Define fricciones de cambio como situaciones en la que el uso de instituciones monetarias es costoso o está prohibido, y caracteriza las fricciones epistémicas como situaciones en las que las capacidades cognitivas del ser humano son limitadas y el dinero sirve para facilitar los intercambios. Queda la duda de hasta qué punto estas fricciones son causadas por la incertidumbre y si sin incertidumbre puede haber acción humana.

* * *

Fritz Soellner en «The Use (and Abuse) of Robinson Crusoe in Neoclassical Economics» publicado en *History of Political Economy* (2016, Vol. 48, No. 1, pp. 35-64), analiza el uso de la figura de Robinson Crusoe en la economía neoclásica. Señala su amplio uso y muestra que la teoría neoclásica convierte a Robinson Crusoe en un homo oeconomicus cometiendo una injusticia con el Robinson Crusoe de la novela y la realidad en general.

En «Can we restart the recovery all over again?», publicado en *American Economic Review: Papers & Proceedings* (2016, Vol. 106, No. 5, pp. 48-51), John Taylor (académico de la Universidad de Stanford) analiza la estanflación de la economía estadounidense y recomienda reformas estructurales como rebajar los impuestos y reducir las regulaciones para impulsar el crecimiento económico.

* * *

En «Praxeology, Experimental Economics and the Process of Choice: F.A. Hayek and Vernon Smith on the Misesian Action Axiom», publicado en *Review of Austrian Economics* (2016, Vol. 29, pp. 163-176), Nathaniel Paxson y Nikolay G. Wenzel mantienen que Hayek con su libro *El orden sensorial* y Vernon Smith con su concepto de «racionalidad ecológica» y el «hard-wiring» neurológico son compatibles con la praxeología de Mises. Hayek y Smith explican las razones de las elecciones (psicología) mientras la praxeología analiza formalmente la acción humana.

* * *

En «Left luggage: finding the relevant context of Austrian Economics», publicado en *Review of Austrian Economics* (2016, Vol. 29, pp. 103-119), Erwin Dekker escribe que últimamente algunos escritores han intentado desacreditar la Escuela Austriaca conectándola con Friedrich Nietzsche. Dekker, analizando el período de entre guerras, sostiene que es necesario interpretar las contribuciones de Mises, Hayek, Schumpeter y Popper considerando el fin de la civilización liberal de su época y el auge del socialismo y el fascismo durante el período en el que vivieron.

* * *

En «The perils of copyright regulation», publicado en *Review of Austrian Economics* (2016, Vol. 29, pp. 121-137), Ryan Safner analiza la regulación de los derechos de propiedad intelectual en los EEUU de 1978. Aplicando las aportaciones de Kirzner, identifica cuatro distorsiones. Concretamente, genera un proceso de descubrimien-

to superfluo de búsqueda de rentas, un proceso de descubrimiento de información distorsionada, un proceso de descubrimiento no simulado dado que las nuevas tecnologías no anticipadas causan más problemas de descoordinación, y un proceso de descubrimiento perturbado por unas condiciones de mercado no muy claras como consecuencia del copyright.

* * *

Daniela Griselda López en «The epistemic claim to the life-world: Alfred Schutz and the debates of the austrian school of economics», publicado en *Review of Austrian Economics* (2016, Vol 29, pp. 177-203), intenta conectar a Alfred Schutz y su noción de un mundo vital con la Escuela Austriaca. Defiende la fundación fenomenológica schutziana de las ciencias sociales.

* * *

Scott Scheall en «A brief not concerning Hayek's non-standard conception of knowledge», publicado en *Review of Austrian Economics* (2016, Vol 29, pp. 205-210), señala que para Hayek el conocimiento no es una creencia verdadera y justificada, sino que incluye el conocimiento científico (que es la definición estándar del *mainstream*, las reglas generales) y el conocimiento particular (circunstancias de tiempo y lugar).

* * *

Solomon Stein y Howard Baetjer Jr. en «An Austrian business cycle parable: An educational note», *Review of Austrian Economics* (2016, Vol 29, pp. 211-218), ofrecen en esta nota educativa un ejemplo numérico y didáctico del ciclo económico. Un empresario del ferrocarril tiene unos costes e ingresos esperados. Cuando los ahorros suben y los tipos de interés bajan, el proyecto es viable. Cuando bajan los tipos de interés como consecuencia de los procesos de expansión crediticia se induce una mala inversión.

Pedro Teles, Harald Uhlig y Joao Valle e Azevedo en «Is quantity theory still alive?», publicado en *The Economic Journal* (2015, Vol. 126, pp. 442-464), intentan corroborar la teoría cuantitativa del dinero de forma econométrica. Señalan que para países de inflación reducida no está comprobada. El estudio muestra lo superfluo de este método.

* * *

Benedikt Koehler en «The thirteenth-century economics of Thomas Aquinas», publicado en *Economic Affairs* (2016, Vol. 36, No. 1, pp. 56-63), analiza la teoría económica que se encuentra en el libro de Santo Tomás *Summa Theologiae*. Por ejemplo, dice Aquino que los beneficios financieros son lícitos cuando se adelanta dinero a un mercader que obtiene beneficios a su vez.

* * *

En el *mainstream* se mantiene que gracias a los bancos centrales los ciclos han sido menos volátiles después de la II Guerra Mundial que durante el período del patrón-oro clásico. Un análisis empírico de Albrecht Ritschl, Samad Sarferaz, y Martin Uebele en «The U.S. Business Cycle, 1867-2006: A Dynamic Factor Approach» publicado en *The Review of Economics and Statistics* (2016, Vol. 98, No. 1, pp. 159-172), pone en duda esta idea ya que señala que durante el patrón-oro o antes de la II Guerra Mundial los ciclos económicos fueron menos volátiles que después.

* * *

En «Harvard meets the crisis: the monetary theory and policy of Lauchlin B. Currie, Jacob Viner, John H. Williams, and Harry D. White», publicado en *Journal of History of Economic Thought* (2015, Vol. 37, No. 3, pp. 387-410), analiza la reacción de los economistas de Harvard ante la Gran Depresión y su eclecticismo. Compartían lo que posteriormente Milton Friedman y Anna Schwartz convertirían en la narrativa monetarista de la Gran Depresión. Al igual que Friedman y Schwartz, sostenían que el culpable fue la Reserva

Federal al no reinflar suficientemente la masa monetaria. A su vez proponían un déficit público para promover el consumo y la inflación en líneas proto-keynesianas.

* * *

Dotan Leshem en «What Did the Ancient Greeks Mean by Oikonomia?», publicado en *Journal of Economic Perspectives* (2016, Vol. 30, No. 1, pp. 225-231), explica el significado del término griego Oikonomia. Es la gestión de un hogar o una finca. El término, en contraste a la economía como ciencia libre de valores, contiene una faceta moral. El objetivo de la Oikonomia es vivir una vida provechosa.

* * *

Per Krusell y Anthony Smith Jr. nos ofrecen una reseña del libro de Piketty en «Is Piketty's "Second Law of Capitalism" Fundamental?» en *Journal of Political Economy* (2015, Vol. 123, No. 4, pp. 725-748). Piketty mantiene que, dado que el crecimiento económico caerá debido a una ralentización de la innovación tecnológica y del crecimiento de la población, aumentará la desigualdad económica. Su teoría mantiene que cuando $r > g$ la desigualdad aumenta. Sin embargo, el crecimiento está influido por el ahorro (s). Asumir que el ahorro neto se mantiene constante cuando g cae es irreal según los autores. Cuando Piketty asume que el ahorro neto permanece constante, eso supone que el ahorro bruto como porcentaje del PIB aumenta para hacer frente a la depreciación.

* * *

En «A Certain Amount of "Recantation": On the Origins of Frank H. Knight's Antipositivism», publicado en *History of Political Economy* (2016, Vol. 48, No. 1, pp. 1-33), Luca Fiorito describe cómo Frank Knight cambió su posición metodológica desde un cierto empirismo inicial hasta una posición firmemente antipositivista. Coincide con Mises en su metodología deductiva, pero se distingue en su análisis del equilibrio. Además, el antipositivismo de Knight no solo es

anti-empirista sino también normativo. Es decir, en contraste con Mises, Knight cree que la economía debe contener consideraciones éticas.

* * *

En «Cajetan's Economic Treasises. A Critique of Rothbard's Proto-Austrian Portrayal», publicado en *Journal of Markets & Morality* (2015, Vol. 18, No. 2, pp. 349-371), Philip Neri Reese critica a Murray Rothbard, quien mantiene en su *Historia del Pensamiento Económico* que Cajetano era un economista proto-austriaco. Neri sostiene que Cajetano es un escritor innovador único y de un carácter más mixto de lo que aparece en la descripción de Rothbard.

* * *

Cameron Harwick en «Cryptocurrency and the Problem of Intermediation», publicado en *The Independent Review* (2016, Vol. 29, No. 4, pp. 569-588), analiza el futuro de las cripto-monedas tipo Bitcoin. De momento, esas monedas dependen de otras como el dólar y fluctúan demasiado en valor. Argumenta Harwick que el futuro de las cripto-monedas depende de la creación de intermediarios financieros que, utilizando toda su experiencia, puedan cumplir funciones que el protocolo por sí solo no puede cumplir. Cuando los intermediarios emiten deuda denominada en estas cripto-monedas, pueden incrementar su mercado haciéndose en ese momento más vulnerables a intervenciones del Estado.

* * *

El profesor José Villacís ha publicado en los «Anales de la Real Academia de Doctores», Num. 2 (2016) pp. 174-201, un interesante artículo titulado «Acoplamiento del capital con el ahorro. La Escuela austríaca, Huerta de Soto, Bernácer y la nuestra», donde intenta compatibilizar el enfoque austríaco de Jesús Huerta de Soto con el enfoque macroeconómico y protokeynesiano de Germán Bernácer.

PHILIPP BAGUS
MIGUEL A. ALONSO NEIRA