

*Sugerencias
de nuevas lecturas*

Se ha publicado el Volumen 27 de la *Review of Austrian Economics* (2014) en honor al Premio Nobel de Economía James Buchanan que murió a principios de este año. Israel Kirzner en «Buchanan and the Austrians: A tale of two bridges» explora cómo Buchanan intentó incorporar el subjetivismo austriaco en la teoría económica ortodoxa. Defendió el concepto del coste subjetivo, pero luego pretendió incorporar la predicción explícita en la Ciencia Económica lo que implica un alejamiento del subjetivismo. Gerald P. O'Driscoll en «James Buchanan: An appreciation» analiza la influencia de Buchanan en los autores austriacos. Mario Rizzo en «James M. Buchanan: Through an Austrian window» destaca el énfasis de Buchanan en el proceso de elección. Victor Vanberg en «James Buchanan's contractarian individualism: A personal account» aporta un ensayo sobre su relación con Buchanan. Karen I. Vaughn en «Remembering Jim Buchanan» sostiene que el premio Nobel de Economía de 1986 ayudó a dar una nueva respetabilidad a la escuela austriaca. Leland B. Yeager en «Reminiscences of James Buchanan and the Virginia School» ofrece unas reflexiones personales acerca de James Buchanan y la escuela de Virginia. Douglas J. Den Uyl en «Natura naturans, natura naturata» investiga la influencia que Spinoza tuvo en Buchanan. Finalmente, en la revista hay dos artículos adicionales no relacionados con Buchanan. En «Heterogeneity and Exchange: Safe-conducts in Medieval Spain», Daniel J. Smith analiza la convivencia pacífica entre cristianos, judíos y musulmanes en la España medieval. Mantiene que fue posible gracias a sus relaciones comerciales estrechas. En «An Austrian view of expectations and business cycles», Paul D. Mueller argumenta a favor de una teoría austriaca de expectativas endógenas en relación con la teoría austriaca del ciclo económico.

* * *

El N.º 3-4 de la revista *Critical Review*, editada por Jeffrey Friedman (2013), ofrece una edición especial dedicada a Hayek. El propio Friedman en «Hayek's Two Epistemologies and the Paradoxes of His Thought», mantiene que Hayek ofreció dos epistemologías contradictorias, una del conocimiento disperso y otra —expuesta

en *The Sensory Order*— de organismos que interpretan estímulos externos, lo que nunca podría ser llamado conocimiento de verdad. Peter Boettke y Kyle O'Donnel en «The Failed Appropriation of F.A. Hayek by Formalist Economics» mantienen que los economistas neoclásicos admiten haber absorbido el argumento de Hayek sobre el papel coordinador de los precios. Sin embargo, el modelo de equilibrio que manejan asume la existencia de una información dada, lo que implica que el problema de la coordinación ya está solucionado. Andrew Gamble en «Hayek and Liberty» analiza la definición de libertad proporcionada por Hayek. Gamble critica a Hayek por ser consecuencialista y no considerar el valor intrínseco de la autonomía o la libertad positiva. Francois Godard en «The Road to Serfdom's Economistic Worldview» analiza la influencia del libro de Hayek en Alemania y a través del rol de este país en la Unión Europea. En «Hayek, Social Theory, and the Contrastive Explanation of Socio-Economic Order» Paul Lewis defiende la tesis de que la obra de Hayek puede interpretarse como un análisis institucional comparativo. Andrew Lister en «The 'Mirage' of Social Justice: Hayek Against (and For) Rawls» argumenta que Hayek y Rawls están más próximos de lo que normalmente se piensa. Alan Ryan en «The Planners and the Planned» critica al argumento de Hayek en contra de la planificación central y su tendencia al totalitarismo. Mantiene que es una simplificación. Michael Strong en «Some Implications of Hayek's Cognitive Theory» mantiene que la teoría cognitiva de Hayek desarrollada en *The Sensory Order* supone una base para una teoría de la innovación y la importancia de la libertad. Karen Vaughn en «Hayek, Equilibrium, and the Role of Institutions in Economic Order» afirma que una explicación evolutiva de la economía hubiera permitido a Hayek descartar el concepto o la metáfora del equilibrio por completo. Daniel Kuehn en «Hayek's Business-Cycle Theory: Half Right» mantiene que considerando la evidencia empírica la teoría austriaca del ciclo económico solo es en parte correcta. Habría que combinar la teoría de capital austriaca con la teoría del ciclo keynesiana o monetarista.

Andreas Hoffmann y Gunther Schnabl en «Monetary Policies of Large Industrialised Countries, Emerging Market Credit Cycles and Feedback Effects», *CESifo Working Paper* no. 4723, extienden la creciente literatura que aplica la teoría austriaca del ciclo económico al ámbito internacional. Señalan que la política monetaria expansiva de los países industrializados se exporta en muchas ocasiones a los países emergentes que no desean una apreciación de sus monedas. A su vez, la absorción de divisas de estos países reduce los efectos inflacionistas en los países industrializados, y el miedo de los países emergentes a un proceso negativo de retroalimentación induce a las propias autoridades monetarias de los países industrializados a continuar con su política monetaria expansiva.

* * *

Gunther Schnabl en «The Macroeconomic Policy Challenges of Balance Sheet Recession: Lessons from Japan for the European Crisis», *CESifo Working Paper*, no. 4249, compara los ciclos de Europa y Japón. Destaca que las políticas monetarias y fiscales expansivas keynesianas en Japón no han podido impulsar la economía, algo que está pasando también en Europa. En este sentido, recomienda una salida rápida de las políticas de estímulo.

* * *

Gunther Schnabl y Andreas Hoffmann en «Monetary Policy, Vagabonding Liquidity and Bursting Bubbles in New and Emerging Markets: An Overinvestment View», publicado en *The World Economy* (2008), sostienen que la crisis *subprime* es resultado de la liquidez abundante creada por los bancos centrales, y forma parte de una serie de burbujas que están vagando. Defienden una elevación de los tipos de interés para favorecer la liquidación de las malas inversiones.

* * *

En «Vicious Cycle of Manias, Crises and Asymmetric Policy Responses – An Overinvestment View» publicado en *The World*

Economy (2011), Andreas Hoffmann y Gunther Schnabl sostienen que existe un círculo vicioso para la política monetaria. Durante las fases de auge las autoridades monetarias no elevan suficientemente los tipos de interés y en las etapas de recesión sí los bajan. De este modo, cada ciclo se inicia desde un nivel de tipos de interés cada vez más bajo. Subrayan que la salida de esta dinámica debería ser liderada por la Reserva Federal.

* * *

En «Keynesian and Austrian Perspectives on Crisis, Shock Adjustment, Exchange Rate Regime and (Long-Term) Growth,» *Working Papers on Global Financial Markets*, n.º 18, 2011, Mathilde Maurel y Gunther Schnabl comparan las políticas recomendadas por keynesianos y austriacos frente a una recesión, especialmente en lo que se refiere a la depreciación recomendada por Mundell. Partiendo de estudios econométricos, encuentran una relación negativa entre la flexibilidad cambiaria y el crecimiento económico.

* * *

Andreas Hoffmann y Gunther Schnabl en «Monetary Nationalism and International Economic Instability» publicado en *The Quarterly Journal of Austrian Economics*, Vol. 16 (2), pp. 135-164, 2013, describen el proceso de transmisión internacional de la política monetaria. Los países periféricos desean estabilizar sus tipos de cambio y, por tanto, siguen la política monetaria expansiva de las economías avanzadas. El auge lleva a la recesión que causa nuevas rondas de políticas monetarias expansivas en los países avanzados.

* * *

Gunther Schnabl en «Monetary Policy Reform in a World of Central Banks,» *Working Papers on Global Financial Markets*, N.º 26, 2012, critica las políticas monetarias expansivas que causan tipos de interés cada vez más bajos y niveles de deuda pública más elevados, generando así una histéresis de la trampa de la liquidez.

Dado que EE.UU. no quiere renunciar a su posición privilegiada, Schnabl propone que los países asiáticos vinculen sus monedas al euro en vez de al dólar.

* * *

En «The empirical relevance of the Mises-Hayek theory of the trade cycle» publicado en *Review of Austrian Economics*, 26, pp. 433-461, 2013, Robert Lester y Jonathan Wolff ofrecen una demostración econométrica de la teoría austriaca del ciclo económico. Muestran que durante una expansión crediticia los recursos se utilizan más intensamente y los recursos ociosos comienzan a ser utilizados. Sin embargo, los autores no encuentran evidencia de los cambios en los precios relativos y en las cantidades que predice la teoría austriaca del ciclo. Por tanto, concluyen que la evidencia empírica para la teoría austriaca del ciclo económico es mixta.

* * *

En «The Purpose of Inflation» publicado en *Economic Affairs*, Vol. 34 (1), pp. 93-100, 2014, Pete Comley analiza la situación económica en Reino Unido. Concluye que dado el nivel de deuda pública y su rápido crecimiento en este país, la inflación de precios observada es probablemente para devaluar su deuda pública.

* * *

Peter Boettke y Liya Palagashvili en «Henry Hazlitt as an Intellectual Middleman of “Orthodox Economics”», publicado en *History of Political Economy*, 45, pp. 137-165, analizan el papel y la vida de Henry Hazlitt como teórico y comunicador de ideas. Señalan que Hazlitt fue un intermediario intelectual de la economía ortodoxa frente a la «nueva economía» de Keynes.

* * *

Fernando Salazar Silva y Alba Liliana Cuaspué Cáliz en «Mercantilismo Español y Derecho Indiano. Títulos sobre tierras en la

Gobernación de Popayán» publicado en *Ensayos de Economía*, 43, pp. 161-179, analizan la exportación del mercantilismo español a la colonia de Popayán. El reparto de la tierra a los conquistadores y sus privilegios establecieron un orden que suprimió la competencia.

* * *

Robert Higgs en «Worrisome Changes in U.S. Labor Force and Employment since 2007» publicado en *The Independent Review*, Vol. 18 (3), pp. 471-477, 2014, analiza el desarrollo del empleo en EEUU desde 2007. Ya que la tasa de desempleo es difícilmente interpretable, se concentra en el empleo. Todavía no ha vuelto al nivel de 2007 aunque la población ha crecido. Como consecuencia, la ratio de empleo está estancada en un nivel muy bajo.

* * *

Peter Hill en «Are All Commons Tragedies? The Case of Bison in the Nineteenth Century», publicado en *The Independent Review*, Vol 18 (4), pp. 485-502, mantiene que no todos los bienes comunales acaban en tragedia ya que su desaparición se podría dar incluso cuando los derechos de propiedad estuviesen bien definidos. Como ejemplo ofrece el caso de los bisontes, que eran menos eficaces en convertir hierba en carne que el ganado que los sustituyó.

* * *

David Howden en «The Icelandic and Irish Banking Crises: Alternative Paths to a Credit-Induced Collapse» publicado in *The Independent Review*, Vol. 18 (3), pp. 421-439, compara los auge artificiales de Irlanda e Islandia. Si bien la causa común en los dos países fue la expansión crediticia, muestran importantes diferencias institucionales. Así, el auge de Islandia fue intensificado por la nueva independencia de su banco central y las inversiones extranjeras. Éstas se centraron especialmente en la bolsa. Por el contrario, en Irlanda la tasa de inflación era más alta que en los países

que constituían el corazón de la nueva unión monetaria. En su caso, las inversiones procedentes del exterior se orientaron esencialmente hacia el sector inmobiliario.

* * *

David Henderson y Jeffrey Hummel en «The Inevitability of a U.S. Government Default» publicado en *The Independent Review*, Vol. 18 (4), pp. 527-541, 2014, mantienen que es prácticamente inevitable que se alcance una situación de impago en los EE.UU. como consecuencia de los crecientes gastos de Social Security, Medicare y Medicaid. No creen que un poco de inflación y de represión financiera puedan evitar una insolvencia del gobierno de los EE.UU. Igualmente, no creen en un proceso hiperinflacionario dado que el gobierno querrá evitar el colapso del dólar optando por el impago de la deuda. La pregunta es si este impago no implicará también el colapso del dólar.

* * *

David Howden en «Knowledge Flows and Insider Trading» publicado en *Review of Austrian Economics*, 27, pp. 45-55, 2014, analiza la práctica del *insider trading* diferenciando entre creadores, distribuidores y usuarios de información. Sostiene que los distribuidores como las grandes empresas de comunicación y las casas de inversión, tienen grandes incentivos para presionar y obtener una legislación contra la práctica del *insider trading* ya que ésta erosiona sus beneficios.

* * *

Debe destacarse el nacimiento de una nueva revista enfocada al estudio de la Escuela Austriaca de Economía. Esta revista, denominada *Journal of Prices&Markets*, es editada por el profesor David Howden, doctor en Economía por la URJC y profesor del Máster en Economía de la Escuela Austriaca de esta misma Universidad. El primer número contiene tres columnas, una de David Howden, otra de Redmond Weissenberger, director del Instituto

Mises de Canadá, y la última de Ben O'Neill. En *Journal of Prices & Markets*, 1 (1), pp. 17-30, 2013, David Howden en «The Quantity Theory of Money» analiza la teoría cuantitativa del dinero reformulándola en una teoría del cambio de la velocidad. En «Federal Reserve Independence: A Centennial Review» pp. 31-48, Peter Boettke y Daniel Smith ponen en duda la independencia de la Reserva Federal durante sus primeros 100 años de existencia. Investigan la financiación de la deuda pública, la influencia de la política y la estructura burocrática de la Fed. En «Non-excludability, Externalities, and Entrepreneurship: An Overview of the Austrian Theory of Common Goods», pp. 58-69, Jakub Wisiewski proporciona una crítica austriaca exhaustiva de la teoría neoclásica de los bienes públicos. Mantiene que los supuestos de esta teoría son falsos o demasiado simplificadores, y en ningún caso establecen una justificación para el monopolio de la coerción.

* * *

The Review of Austrian Economics dedica su volumen 27 (3), 2014, a un simposio en honor de Israel Kirzner. Se aprecia en primer lugar el discurso de aceptación de Kirzner por el *Fund for the Study of Spontaneous Order*. Mario Rizzo introduce a Kirzner. Peter Boettke en «Entrepreneurship, and the entrepreneurial market process: Israel M. Kirzner and the two levels of analysis in spontaneous order studies», distingue dos niveles de análisis del orden espontáneo. Uno es el de Kirzner acerca de la función coordinadora de la función empresarial en el mercado. El otro es el estudio de las instituciones jurídicas y morales que hacen esta coordinación posible. Boettke critica correctamente a Kirzner por no haber aplicado su análisis a estas instituciones sino considerarlas ajenas y anteriores al proceso empresarial. Es decir, estas instituciones surgen del propio acto empresarial. Henry Manne en «Resurrecting the ghostly entrepreneur» defiende la función empresarial en contra de Harold Demsetz quien no considera una función empresarial separada en el proceso productivo. Manne sostiene que el empresario se enfrenta con un problema de propiedad intelectual y lo resuelve combinando factores productivos sobre los que obtiene un derecho de propiedad defendible.

En «The place of Austrian economics in contemporary entrepreneurship research» Peter Klein y Per Bylund destacan la influencia de Kirzner en la literatura empresarial y de *management* actual. Otro artículo dentro de este volumen es el escrito por Nicolas Cachanovsky bajo el título «The Mises-Hayek business cycle theory, fiat currencies and open economies,» que extiende la literatura que analiza la teoría austriaca del ciclo económico al entorno de una economía abierta. Sostiene Cachanovsky que la expansión crediticia en el centro lleva a un alargamiento de la estructura productiva en la periferia, y a una distorsión en la producción de los bienes transportables y no-transportables. Laura Grube y Virgil Storr en «The capacity for self-governance and post-disaster resiliency» analizan la capacidad de autorregulación de una comunidad utilizando como ilustración la experiencia después del huracán Katrina. G.P. Manish en «Qualitative aspects of the Indian growth spurt of the 1980s» analiza la calidad del crecimiento económico en la India en los años ochenta antes de la liberalización de la economía de la década de los noventa. Afirma que el crecimiento fue de mala calidad ya que éste se centró en la producción de bienes de capital que nunca se materializaron en bienes de consumo, y a su vez los bienes de consumo eran de mala calidad.

* * *

En «Contributions to Competition Economics: Introduction» publicado en *The Economic Journal*, 123, F493-F504, Peter Davis y Amelia Fletcher examinan la literatura más reciente sobre las políticas de competencia. Abordan temas como la regulación de fusiones, cárteles, mantenimiento de precios de venta y tasas óptimas para castigar un comportamiento «anti-competitivo.» Se entiende que se trata de un campo fructífero para los ingenieros sociales.

* * *

Peter Boettke en «Fearing Freedom: The Intellectual and Spiritual Challenge to Liberalism» publicado en *The Independent Review*, Vol. 18 (3), pp. 343-358, 2014, analiza los trabajos de James

Buchanan acerca del futuro del liberalismo. James Buchanan sostenía que es una reto para los liberales que la mayoría de las personas no consideren la libertad como algo atractivo. Boettke mantiene que hay que estudiar cómo funciona la anarquía y cómo en ella surgen las reglas, un proyecto de investigación perseguido por algunos de sus discípulos de la George Mason University. Así, intenta ofrecer una visión de una sociedad estéticamente atractiva y espiritualmente plena.

* * *

En «The (quantity) theory of money and credit» publicado en *Review of Austrian Economics*, Vol. 26, pp. 463-481, 2013, Anthony Evans y Robert Thorpe analizan la crítica que hace Mises de la ecuación de intercambio. Comparan la versión de Fisher y Cambridge con una hipotética versión misesiana. Defienden el uso de la ecuación de intercambio por los austriacos como una identidad lo que para los autores es un ejemplo de la praxeología.

PHILIPP BAGUS
MIGUEL A. ALONSO NEIRA