

*Reseñas
bibliográficas*

MORE KRUGMANOMICS
END THIS DEPRESSION NOW (2012)
PAUL KRUGMAN
WW NORTON

PHILIPP BAGUS*

In his new book Paul Krugman writes what governments like to hear, thereby following the legacy of J.M. Keynes. The populist economist tries to give a scientific justification for political measures that seem to violate the reader's common sense. Krugman maintains that when you are overindebted you should increase your debts to get out of debts in the long run, when you save too little you should consume more, and when you have gigantic unsustainable expenditures, in a last effort you should spend even more.

The book could have been much shorter. Krugman's argument boils down to the following: Governments do not spend enough and central banks do not print enough money leading to a lack in aggregate demand. Expansionary fiscal and monetary policies are also the solution Krugman recommends for the crisis in the Eurozone for which he also suggests a political union.

In the context of the crisis of the Eurozone a paradox for Krugman's theory arises. Krugman writes that Germany is doing relatively well compared with the European periphery. At the same time Germany's economic policies during the financial crisis have been less expansionary than the periphery's and the US's. How would Krugman explain this fact? As Krugman often refers to historical examples to prove his theory he should look on his own evidence.

In the course of the book, basically all old Keynesian fallacies are revived. Krugman fails to understand that Western economies

* Universidad Rey Juan Carlos.

suffer from a distortion in the structure of production. The cause of the crisis was that the productive structure does not produce the most urgently demanded goods. The restructuring that is underway should be as fast as possible. Expansionary fiscal and monetary policy as recommended by Krugman can and does only prolong the recession.

Even though Krugman sometimes shows ignorance, for instance, when he calls Ron Paul a follower of Joseph Schumpeter, and sometimes oblivion, for instance, when he writes that Alan Greenspan refused to prick the housing bubble and forgets to mention that he himself had recommended its creation, the book can be instructive in several aspects.

First, the book provides an excellent example that with a different theory you get to totally opposed interpretations of past events. For Krugman the reason for the ongoing recession are austerity measures, while for Austrians the recession persists because austerity measures are not sufficient or completely absent. Krugman maintains that we are in crisis because we save too much and do not spend enough. On the contrary, Austrians claim that we are in crisis despite of small austerity efforts. Are we in crisis because of too much or too little austerity? This question can only be decided with the help of the correct theory. History is of no help in answering this question. In fact, it is *a priori* theory that allows us to interpret history adequately.

Second, Krugman gives the reader a lesson in rhetoric. He applies several sophisms to make his points usually using analogies. Thus, he says that a car worth 30,000 € may not work because a battery worth 100 € is broken. His statement is true of course. Small mistakes can have great effects. However, Krugman wants to imply that a little bit of government stimulus can make the economic engine run again. However, the analogy does not work. Rather it is the other way around. A trillion dollar economy may be pushed or remain in a recession due to a relatively small «government stimulus». Krugman just assumes that the problem is too less and not too much government spending.

In another sophism, Krugman attempts to answer the critique that public expenditures do not create additional jobs because they destroy private jobs. In his rebuttal, he states that when private

expenditures increase, the money also comes from somewhere and that is the government. When the government reduces its spending, the private sector can increase its spending. However, private expenditure would not create additional jobs either as simultaneously jobs in the public sector are destroyed. There is a «crowding out» of public sector jobs by the private sector expansion.

Yet, the relevant question is what kind of jobs an economy needs to flourish. Most people would prefer jobs that produce something consumers want. It makes a difference if a person is working for the government or if a person is working in a competitive environment where entrepreneurs try to satisfy consumer wants with better and cheaper products. Furthermore, reduction in government spending may create a multiple of the destroyed public jobs in the private economy by generating incentives to work, invest and accumulate capital. Moreover, increasing public jobs on costs of private jobs is not the same as increasing private jobs on costs of public jobs because public jobs are only possible thanks to private jobs but not the other way around. Thus, Krugman fails to mention that the government sector lives off the private sector. When the government sector grows too big, the private sector may be unable to feed the public sector anymore, leading to a breakdown of the economy. Nothing of this sort happens the other way around. When the private sectors grows bigger and bigger, it produces ever more wealth and the smaller public sector can be fed more easily.

Another sophism employed by Krugman is his already famous analogy of the baby-sitting cooperative. In this cooperative parental couples offer baby-sitting services to each other paying with scrip. When couples start hoarding scrip (because they want to use more services in the future) there is a recession. No one goes to parties anymore, because everyone is hoarding scrip. If no one spends scrip, other couples cannot get new scrip and therefore reduce their demand for services. The demand and supply of baby-sitting services falls. According to Krugman we suffer the same problem today. The solution is that the central baby-sitting cooperative prints more scrip. Otherwise, there is insufficient consumption and therefore insufficient production and employment.

The baby-sitting analogy suffers from many shortcomings. First, there is no price system. Prices cannot adjust to changes in demand. When the demand for baby-sitting services increases, the price of the services cannot increase as the price is fixed at 1 scrip per service. Nor can couples themselves produce alternative ways of payment. Second, there is also a complete lack of capital theory. There is no structure of production. There is only one good that is produced instantaneously. Of course, one cannot understand the phenomenon of malinvestment (i.e. investments in the production of a certain good that should have gone into the production of another good that is more urgently demanded) if there is only one good. Third, during the business cycle there is unemployment not due to a lack of demand, but rather because some projects have shown to be malinvestments. The necessary restructuring takes time, especially if factor markets are inflexible due to government intervention. During the restructuring there can be unemployment of resources. However, there cannot be any restructuring in Krugman's analogy because there is only one industry – namely the baby-sitting service industry. Fourth, Krugman also fails to explain what happens in his model when more scrip is produced than couples want to provide services. Are couples forced to accept them in a form of legal tender? Fifth, Krugman also seems to imply that it is bad when there is less baby-sitting and that a society is better off when people instead of watching their own children, babysit the children of others. Lastly, Krugman's model does not allow for saving and investment leading to sustainable economic growth. The only way to save is to hoard scrip. But hoarding has no effect on relative prices as the price is fixed at 1 scrip per service. In short, Krugman's model cannot explain reality.

Another insight that we can derive from Krugman's book is that «they are all monetarists now.» Milton Friedman is cited approvingly four times in the book. Similar to Krugman and the Keynesians, Friedman also saw an important role for monetary policy in stabilizing the economy. In fact, there are no fundamental differences between monetarists and Keynesians as Krugman himself acknowledges. Krugman makes also reference to a famous argument by Milton Friedman in favor of flexible exchange rates.

Friedman argues that when time has to be changed to improve the use of day light, it is better to introduce a summer/winter time equal for all than for everyone having his own time adjustment to maximize his personal daylight time. Similarly it would be better to adjust all prices at once through a change in the exchange rate, than to adjust all prices on an individual basis. We are confronted with another sophism and false analogy. In order to improve the coordination among people, the time they use should be the same. Prices, however, have to vary relatively to each other to fulfill their function and allow for coordination. Prices have to adapt to different degrees in order to align to preferences. While one and the same time for all people is efficient (at least in the same time zone), one and the same price for all goods is not optimal. The analogy simply does not work. Furthermore the analogy does not take into account the distortions and moral hazard created by the inflation that causes the devaluation of the exchange rate. It also neglects the reform pressure on governments implied by fixed exchange rates with some countries inflating less than others.

In sum, Krugman's book presents typical Keynesian arguments for more government spending and money printing. Krugman's analogies can help to sharpen one's own responses against these arguments. However, the advantages of the book do not prevent the reader from thinking once in a while: End this Nonsense Now.

RESEÑA DE
*STUDY GUIDE TO CARL MENGER'S
PRINCIPLES OF ECONOMICS**
DE JÉRÉMIE T.A. ROSTAN
(Ludwig von Mises Institute, 2008)

JORGE BUESO MERINO**

De manera similar a lo ocurrido en otras áreas de investigación científica, la Economía no encontró una base sólida para desarrollarse hasta que se emprendió el estudio y la caracterización de los *elementos más simples* que la constituyen, así como de las interacciones entre los mismos, y los *concretos* procesos de causa y efecto en que participan, uno a uno, paso a paso. Esto ocurrió en 1871, de la mano de Carl Menger y su *Grundsätze der Volkswirtschaftslehre*.

La revolucionaria carga metodológica del nuevo enfoque (marginalismo, subjetivismo, coste de oportunidad...), requería expresar ideas y definir conceptos para los que se carecía de términos específicos, por lo que el texto original alemán, pese a ser bastante claro, contiene frases muy largas y palabras nuevas de muy difícil traducción. Esto, unido a un beligerante recibimiento por parte de los sectores académicos políticamente dominantes en las universidades prusiano-alemanas (que ocasionó la *Methodenstreit*), provocó que su influencia fuera ejercida muchas veces de manera indirecta e incompleta, a través de la obra de otros autores.

El trabajo aquí reseñado viene a dar solución a tal estado de cosas. Sorprende Jérémie Rostan al lograr resumir en apenas unas

* Accesible en <http://mises.org/document/3434/Principles-of-Economics-Study-Guide>.

** Alumno del Máster de Economía de la Escuela Austriaca de la Universidad Rey Juan Carlos; jorgebueso@icav.es

decenas de páginas esta obra fundamental. Y lo hace no sólo señalando y explicando sus puntos centrales y las principales aportaciones de Menger, sino además apuntando correcciones oportunas a ciertos detalles. Este *replanteamiento* o actualización de «*Grundsätze*» permite entroncarlo mejor con el trabajo de sus continuadores, la denominada escuela austriaca, especialmente Mises.

Rostan sigue el mismo guión, punto por punto, capítulo a capítulo, que el preclaro índice de contenidos del libro de Menger. Así, siguiendo a Menger, en el capítulo I señala las cuatro *condiciones universales y necesarias* para que un objeto o actividad se convierta en *un bien*:

- una necesidad humana
- propiedades en la cosa o actividad que puedan ser llevadas o puestas en conexión causal con la satisfacción de tal necesidad
- conocimiento humano de esa posible conexión causal
- capacidad humana o poder (*command*) suficiente para dirigirla hacia la satisfacción de la necesidad.

La conexión causal con la satisfacción de la necesidad humana puede ser directa (bien de consumo) o indirecta, a través de un proceso de producción por etapas que conlleva tiempo e incertidumbre. Y aquí nace la distinción en órdenes de los bienes que, en tanto que categoría de la acción humana (al igual que el carácter de bien), no es algo inherente en los mismos, sino que siempre se refiere a algún empleo determinado.

En el capítulo II, estudia las condiciones universales y necesarias para que un bien se convierta además en *bien económico*. Los humanos se esfuerzan en prever (y proveer) con antelación cuales serán sus requerimientos para los próximos (futuro) periodos de tiempo, y también sobre las cantidades de bienes disponibles. Un bien alcanzará el carácter de bien «económico» cuando los requerimientos hacia el mismo sean superiores a las cantidades disponibles de él, lo que provocará que la persona se preocupe de *economizarlo* (lo que conlleva, entre otros quehaceres, hacer una elección entre aquellas necesidades que satisfará y aquellas otras que habrá de dejar insatisfechas); así, los varios miembros de una sociedad únicamente podrán cubrir una parte de sus

respectivas necesidades relacionadas con un bien económico, y lo harán mediante la exclusión de los demás. Por ello, economía y propiedad tienen un origen común: la escasez.

El carácter económico de un bien también lleva a plantearse cuándo y bajo qué condiciones éste alcanzará mayor o menor *valor* (capítulo III). Nos encontramos aquí con la central teoría del valor de Menger, marginal-subjetivista. La revolución metodológica de Menger sitúa a cada hombre o mujer concreta, con sus necesidades y el poder o capacidad para utilizar los concretos eventuales medios a su alcance para satisfacerlas, en el centro del foco de estudio («giro mengeriano»). En sus acciones subyacen valoraciones ordinales sobre bienes o *cantidades concretas* entre los que tiene que elegir, y lo hace imputando a los mismos la importancia relativa que sobre la satisfacción de sus necesidades espera que produzcan los consiguientes actos separados de satisfacción que dependen de ellos (que serán normalmente adicionales a las satisfacciones ya cubiertas, y siempre «decrecientes», pues con las cantidades de que ya disponemos primero se atienden las necesidades más urgentes e importantes, y sólo después las siguientes en prelación).

Dejando el ámbito del cambio intrapersonal, y pasando al interpersonal, en el capítulo IV se señala cuáles son las condiciones universales y necesarias bajo las cuales bienes económicos pueden llegar a ser intercambiados entre dos personas (fundamentalmente que los items a intercambiar sean valorados de manera inversa por los respectivos agentes), así como que existe un límite en las posibilidades de intercambio mutuamente beneficioso en cada determinado contexto. El capítulo V continúa con la teoría del precio. En el VI, se distingue entre valor de uso y valor por la perspectiva de intercambio. El VII, plantea la teoría de la mercancía (*commodity*) y su intercambiabilidad, prelude al capítulo VIII y último, que desarrolla la trascendental teoría praxeológica mengeriana sobre la naturaleza y el origen del dinero.

Esta última muestra como, intentando superar las constricciones que enfrenta el intercambio directo, algunos humanos, guiados por su propio interés, comienzan a dar sus mercancías a cambio, no de la que necesitan (fin último de cada interviniente), sino de otra que creen que será más fácilmente intercambiable, para

así en sucesivos intercambios lograr su fin deseado. Así, por prueba y error, e imitación de las conductas de aquellos que consiguen mejor sus fines, ciertas mercancías se van viendo convertidas en medios de cambio indirecto de manera competitiva (*emerge* evolutivamente la función de intercambio indirecto *mediado* por la institución dinero, emergida sin necesidad de previo acuerdo, o compulsión).

Con la teoría sobre el origen y naturaleza del dinero (enraizada a su vez en la teoría del intercambio voluntario, así mismo «inducidas» y deducidas ambas del carácter subjetivo y marginal del valor, a su vez reflejo de la importancia asignada por cada persona a sus diferentes necesidades), *Principios de Economía* de Menger integra todos los fenómenos de precio de acuerdo con unos mismos principios, basados en la realidad, enraizados en las concretas interacciones de los actores individuales. Parte importante en esta integración corresponde a su teoría de la imputación prospectiva del valor esperado de los bienes producidos a los bienes complementarios empleados en su producción, en que únicamente los bienes que satisfacen necesidades de manera directa e inmediata (bienes de consumo) son valorados por sí mismos, mientras que las expectativas sobre los mismos «guían» la valoración de los demás (bienes de producción, bien dinero).

Es de destacar el replanteamiento que Rostan realiza de las tablas-ejemplo correspondientes a los capítulos relativos a la teoría del valor y a la teoría del intercambio, transformando los datos originales de Menger en expresiones puramente ordinales, más acordes con las ideas que el propio Menger expresa en el texto (desterrando así cualquier posible connotación de igualdad entre valoraciones subjetivas, que únicamente se manifiestan en tanto que desigualdades; así, en un intercambio, cada parte valora más *ex ante* lo que recibe que lo que entrega a cambio).

Antes de finalizar esta reseña apuntamos un posible orden alternativo de relectura que remarca como el intercambio indirecto *emerge* evolutivamente como continuación natural del intercambio directo o trueque: pasar directamente del capítulo IV (*The theory of exchange*) al último capítulo VIII (*The theory of money*). A continuación se puede completar la lectura siguiendo el orden inverso, para finalizar con el capítulo V dedicado a la teoría del

precio, que es predicable tanto del intercambio directo como del indirecto.

En la parte final de este capítulo V sobre la teoría del precio Rostan introduce otra adecuada puntualización, al señalar que «Menger implicitly underlines the radical difference between competition and conflict: individuals compete economically, and not politically (exclusion by use of physical force), when they endeavor to acquire a same good by trade...». Sin embargo, al utilizar la palabra «monopolista» Menger no llega a adoptar una perspectiva dinámica que, continuando con tal distinción, le hubiera permitido resaltar que la clave está *en el proceso* y en la libertad de acceso (a los intercambios voluntarios en realidad), sin exclusiones coactivas, y no en una falsa imagen estática.

En definitiva, esta Guía Didáctica, cumpliendo lo que se proyecta en el prefacio, resulta ser, para lectores avanzados, una ayuda perfecta para poder someter la obra de Menger a un más profundo escrutinio, facilitando a la vez una referencia constante a la misma, mientras que para principiantes supone una muy buena introducción a la Economía, poniendo a su alcance el potencial explicativo de la realidad que tales ideas básicas poseen.

THE ERRORS OF KEYNES
(LOS ERRORES DE LA VIEJA ECONOMÍA)

(Juan Ramón Rallo,
Unión Editorial, 1st edition)

PHILIPP BAGUS*

The Austrian School of economics has provided the world with devastating critics of Keynes's magnum opus *The General Theory of Employment, Interest and Money* (TGT) for a long time. Friedrich A. von Hayek, Jacques Rueff, Henry Hazlitt, Murray Rothbard, Ludwig Lachmann, Ludwig von Mises, and William Hutt have already provided important arguments against Keynes and Keynesianism.

Now we can add a new name to that distinguished list. In 2012, Juan Ramón Rallo has published a new Austrian critique of TGT in Spanish with the title *Los Errores de la Vieja Economía* (The Failure of the Old Economics) in honor of Hazlitt's work *The Failure of the 'New Economics'*.

In Hazlitt's time, Keynes's program was still revolutionary and described by Hazlitt as a kind of «New Economics» that broke with the insights of classical economics and especially with Say's Law. Now, Keynesianism is mainstream. Keynesianism, and especially its main idea that spending reduces unemployment, is still taught in universities, applied by grateful politicians, and prominently defended by the 2008 Nobel Prize winner Paul Krugman.

Indeed, the immediate political response to the current financial crisis in the Western World was inspired by TGT. A second Great Depression was to be prevented and Keynes's insights applied. Governments engaged in loose monetary policy combined

* Universidad Rey Juan Carlos.

with fiscal stimulus in response to what, through Keynesian eyes, appeared to be a bubble caused by reckless speculation, which was in turn inspired by animal spirits. Thus, even if Rallo's book were just a summary of the old arguments against *TGT*, the moment for publication would be more than appropriate, since the ideas of the past are still the praxis of the present.

Yet, *Los Errores de la Vieja Economía* is much more than a summary and synthesis of the old arguments by the aforementioned Austrian authors. Rallo builds upon, combines, and develops these arguments in a systematic way. Most importantly, he adds his own innovative ideas to develop a devastating case against *TGT*.

Rallo's critique of *TGT* employing Austrian theory is rigorous, systematic and exhaustive. Significantly, Keynes's ideas are not twisted or distorted. The absence of strawman arguments makes Rallo's attack against the core of Keynesian beliefs stronger than most. Rallo also does not search for terminological contradictions and inconsistencies. In this sense, Rallo's critique is more profound and devastating than for example the parts of Henry Hazlitt's brilliant critique that emphasize Keynes's inconsistencies, imprecision, and explanatory fuzziness. Rallo has a great and genuine interest in giving a clear and coherent picture of Keynes's reasoning and presents Keynes in the most favorable light.

Let's have a look of some of Rallo's arguments, beginning with Keynes's famous critique of Say's Law. Keynes's distorted version of Say's Law in *TGT* states that supply creates its own demand. Rallo vindicates Say's Law in its original version: In the long run, the supply of a good adjusts to its demand. Ultimately, goods are offered to buy other goods (money included). One produces in order to demand, which implies that a general overproduction is impossible.

Say's Law leads us straight forward to the most innovative argument in Rallo's book that addresses the old argument against hoarding. Even harsh critics of Keynes, for example from the monetarist or neoclassical camp, admit that Keynes was at least right in that hoarding is a destabilizing and dangerous activity.

Rallo, however, proves and emphasizes the social function of hoarding. To demand money is not to demand nothing from the

market. Hoarding is the natural response of savers and consumers to a structure of production that does not adjust to their needs. It is a signal of protest to entrepreneurs: «Please offer different consumer and capital goods! Change the structure of production, since the composition of offered goods is not appropriate.»

In a situation of great uncertainty, it is even prudent to hoard and not immobilize funds for the long run. Rallo provides us a visual example. Let's assume that uncertainty increases because people expect an earthquake. They start to hoard, i.e., they increase their cash balance, which gives them more flexibility. This is completely rational and beneficial from the point of view of market participants. The alternative is to immobilize funds through government spending. The public production of skyscrapers is not only against the will of the more prudent people; it will also prove disastrous if the earthquake is realized.

Hoarding is an insurance against future uncertainties. Rallo argues that, if the demand for money increases (liquidity preference increases) due to the precautionary motive, short-term market rates of interest tend to fall, while long-term rates increase. People invest more short term and less long term in order to stay liquid. This leads to an adjustment of the structure of production. More resources will be used for the production of the most liquid good (i.e., gold in a gold standard), and for the production of consumer goods. The structure of production shifts toward shorter and less risky processes reducing longer and riskier ones. Hoarding, therefore, does not cause factors of production to be idle that shouldn't be. Factors are just shifted toward gold production and shorter-term projects. Rallo insists that it is not irrational to hoard. Indeed, when long-term projects are maintained and economic conditions change, projects might have to be liquidated suddenly. For example, the earthquake would destroy the skyscraper in progress.

It should be noted that most Austrians do not hold a hybrid liquidity preference/time preference theory of interest. For Rallo the interest rate, or the structure of interest rates, is determined both by time preference and liquidity preference. Most Austrians defend the pure time preference theory of interest. My own position on this question can be found in this article co-authored

with David Howden. Due to uncertainty an actor prefers to be liquid rather than illiquid. Due to time preference an actor prefers to be liquid rather sooner than later. Therefore, the yield curve tends to be upward sloping. When uncertainty increases, the yield curve tends to get steeper. In a financial crisis, however, another effect tends to prevail over this tendency. When society is in general illiquid, the high demand for short-term loans, the scramble for liquidity, tends to cause a downward sloping yield curve.

Idle resources are another important topic in Rallo's book since Keynes recommends inflation in the case of idle resources. Rallo asks why factors are unemployed and comes to the result that their owners demand a price for their services that is higher than their discounted marginal value product. In these circumstances, inflation implies a redistribution in favor of the owners of those factors, or a frustration of attempts to restructure, i.e., the economy suffers from forced saving or capital consumption.

In contrast, when factors of production adjust their prices, i.e., wages fall back to their discounted marginal value product, aggregate demand does not fall as Keynes suggests. On the contrary aggregate demand increases, because total production increases.

Rallo goes relentlessly after other Keynesian concepts. The famous «investment multiplier» requires idle resources of all factors of production. More precisely, for Keynes to be right you need voluntary unemployment of all factors of production plus idle capacity in consumer goods' industries. If there is no voluntary unemployment of all factors, government stimulation of new projects will lead to bottlenecks as factors are bid away from profitable investment projects. If all types of factors are idle, but there is no capacity in consumer goods industries, then government stimulus will raise prices of consumer goods and lead to a shortening of the structure of production. If, however, there is a general idleness of factors and idle capacities in consumer goods industries, why is there no voluntary agreement between owners of factors of production and entrepreneurs?

Another important Keynesian idea that Rallo tackles is the famous liquidity trap. A liquidity trap exists when, in a depressed

economy, interest rates are very low. In such a situation Keynes regards monetary policy as useless, because speculators will just hoard newly produced money. Speculators will not invest in bonds because they are at maximum prices and will fall when interest rates finally rise. At this point monetary policy becomes impotent. Public spending becomes necessary to stimulate aggregate demand.

Rallo shows that after an artificial boom, in a situation where there are many malinvestments and a general over-indebtedness in the economy, there is indeed almost no demand for loans even at very low interest rates. We are actually faced with an *illiquidity trap*, as agents struggle to improve their liquidity. They want to reduce their debts and not take on more loans. The monetary policy of low interest rates actually worsens the situation, because with low interest rates, there is no incentive to prepay and cancel debts (because their present value is raised). The solution to this situation of general uncertainty is hoarding, stable institutions, the liquidation of malinvestment and the reduction of debts.

High uncertainty does not imply high unemployment, since even under high uncertainty the reduction of prices for services of factors of production renders profitable new projects. Under high uncertainty, these projects will be gold production (in a gold standard) and the short-term production of consumer goods.

As Rallo points out in contrast to *TGT*, it is not aggregate supply or aggregate demand that is important, but their composition. If, in a depression with a distorted structure of production, in a liquidity trap situation, aggregate demand is boosted by government spending, the existing structure cannot produce the goods that consumers want most urgently. The solution is not more spending and more debts, but debt reduction and the liquidation of malinvestments to make new and sustainable investments feasible.

In contrast, for Keynes, the problem is always insufficient demand. So what can we do if consumers and investors do not buy the goods of that companies offer, but instead hoard? Well, Keynes recommends lowering taxes and interest rates, to devalue the currency, or that the government buys the products for consumers. But, why, asks Rallo, should consumers and investors buy goods they don't want?

Keynes's answer is that otherwise unemployment will increase. Rallo responds astutely: But if a person is forced to buy with his salary something that he does not want, why shall this person work at all? The alternative to forced buying is to lower wages to their discounted marginal value product, which increases production and demand. As Rallo points out, society does not get richer if the government induces or forces people to buy goods they don't want. Thus, for Rallo the essence of *TGT* is the following: when people do not want to buy what is produced, the government should force them to act against their will.

The insights from Rallo's book presented here are only a small selection. Rallo also offers an analysis of Keynes's main definitions and the theoretical errors behind them, such as their pro-consumption bias. He provides an Austrian analysis of financial markets, discussing the interrelations between the yield curve, interest rates, the discount rate, the structure of investment, the liquidity trap and the stock market. He analyzes real and nominal wages, business cycles, political implications, and intellectual predecessors of Keynes's *TGT* using Austrian theory. Also very useful is Rallo's guide for readers of *TGT* that makes reading and spotting Keynes's main mistakes, chapter by chapter, easy and efficient. As a plus, at the end of the book, Rallo also provides a critique of the IS-LM model developed by John Hicks and Franco Modigliani which formalized Keynes's theory and is still taught at universities around the world.

Rallo's book on Keynes's *TGT* is full of brilliant insights and provides the most powerful and complete case against Keynes currently available. The well-written *Los Errores de la Vieja Economía* will be the future reference for scholars and layman alike looking for errors in Keynes's thinking and today's policies. The main downside of the book is that it is written in Spanish. Hopefully, the work will be available in other languages soon.

RESEÑA DEL LIBRO PARA
BACHILLERATO *ECONOMÍA*
DE JORDI FRANCH PARELLA
(Unión Editorial, 2012)

FERNANDO G. JAÉN COLL*

Es un manual publicado por Unión Editorial en 2012 y que en enero de 2013 va por la primera reimpresión, lo cual no es de extrañar por diversas razones, de las que los aspectos materiales, si así queremos llamarlos, no pueden dejarse de lado, pues configuran una obra apreciable, distribuida en 16 unidades con sus correspondientes «actividades», en español y en inglés; con un esfuerzo didáctico considerable y enriquecido en los márgenes externos de las páginas con recuadros con fotos de autores clásicos de economía, de portadas de libros, de definiciones o remarcando aspectos históricos o conceptuales en relación con el texto principal. A todo color, con gráficos y cálculos claros, con ejemplos y ejercicios para los alumnos y un solucionario para profesores en separata, todo ello hace del bien «manual de economía de José Franch Parella» una herramienta de producción elogiada. Querrán algunos resaltar que lo antedicho se refiere a lo superficial y yo objetaré que en un manual de estudio los aspectos mencionados no pueden estar faltos o descuidados, so pena de empujar al lector a adquirir un bien sustitutivo.

Nada empuja que pasemos revista a la sustancia intelectual que contiene este manual destinado «a los estudiantes que se aproximan a la economía por primera vez (en el bachillerato, ciclos formativos o como texto universitario introductorio)». Y aquí tenemos

* Profesor titular del Departamento de Economía y Empresa. Facultad de Empresa y Comunicación. Universidad de Vic.

Miembro del Centro de Estudios de Economía latinoamericana-José Luis Moreno. Universidad de la Laguna.

la primera vara de medir intelectual mente: la adecuación a los destinatarios. No faltan otros manuales en el mercado, pero el esfuerzo pedagógico de este merece ser encarecido. Añádase a ello una especial y novedoso enfoque de la economía, el estar escrito desde una perspectiva «austriaca», y aquí debemos hacer un excursus esclarecedor refiriéndonos al autor y a su prologuista. El Dr. Jordi Franch es considerado por el profesor Jesús Huerta de Soto uno de sus discípulos más brillantes; y quien así lo valora es el catedrático con mayores conocimientos de la Escuela austriaca en toda España, Europa y me atrevería a decir del mundo. La obra del profesor Huerta de Soto le avala en este sentido, su labor docente, también y su empeño divulgativo lo atestigua. La evocación que hace del magnífico manual de economía para alumnos de sexto curso de bachillerato, de los profesores Enrique Fuentes Quintana y Juan Velarde Fuertes, tiene plena sentido, particularmente para quienes como yo hallaron su vocación por la economía estudiando ese libro que conservo y que fue editado entonces por Doncel. Correspondiendo a su momento respectivamente cumplió antaño el de Fuentes y Velarde la misma función de instructor de bachilleres que pudiera cumplir hogaño el de Jordi Franch.

¿Cuál es la singularidad del mirar «austriaco» sobre la economía? Imposible de sintetizar en unas líneas sin amenguar su contenido, pero en el prólogo del profesor Huerta de Soto se encuentran los trazos principales, vertebrados por el intento de poner en el centro al ser humano, «entendido como actor creativo dotado de una innata capacidad empresarial y que a la vez es protagonista indiscutible de todos los procesos sociales y de mercado.» Creatividad, libre empresa, el tiempo como factor crucial, una teoría del capital, la estructura por etapas del proceso productivo y una concepción dinámica del mercado. Encuentro a faltar, en el centro del ser humano, el papel organizador del poder y de la violencia del ser humano, que sólo se trata en su aspecto limitado del intervencionismo sobre las empresas o mercados, y no porque falte elaboración doctrinal en la escuela, pues tenemos el libro de Bertrand de Jouvenel (*Sobre el poder*, Unión Editorial, Madrid 1998).

Antes de entrar en las unidades que componen el libro, déjese hacer una observación para corregir un común malentendido,

que es el de considerar como premio Nobel al que en realidad concede el Banco de Suecia con motivo de la entrega de los premios Nobel, no perteneciendo el de economía a los designados por el fundador y no pudiendo utilizar su nombre, aunque se haga coloquialmente, pero no debiera hacerse en un manual de economía, como éste lo hace en su página 12.

En la unidad 1, definitoria de la economía y de su método, se toma partido por el deductivismo propio de la escuela austriaca, aunque tal vez se eche en falta una mayor referencia de contraste con la escuela histórica, máxime cuando dio lugar al libro del fundador de la escuela austriaca, Carl Menger enfrentado al predominio de la escuela histórica en la enseñanza de la economía. A inicios del S. XX, la polémica era reconocida plenamente, como puede verse en *Historia de las Doctrinas económicas y sociales*, del profesor de las Universidades de Moscú y Praga, V. Totomianz: «La escuela austriaca es célebre por la nueva metodología que ha opuesto a la de la escuela histórica» (p. 195).

En la unidad 2, el autor trata los sistemas económicos, a los que debería haber añadido el matiz de «modernos», pues no se incluyen ni el feudal, ni el modo de producción asiático, ni las economías primitivas, si bien estos suelen tratarse en cursos de historia económica; sin embargo, hay que evitar inducir a la confusión al estudiante neófito en la materia, al igual que hay que evitar hacerle creer que sólo hay un sistema capitalista o que sólo hay un modo o forma unívoca, pues en la actualidad se admiten diversos capitalismos y enfrentados, como se refleja en el libro *La guerre des capitalismes aura lieu*, realizado por *Le Cercle des économistes*, bajo la dirección de Jean-Hervé Lorenzi (véase mi reseña en *la revista de Fomento del Trabajo Nacional* 2011/01 N.º 2132, p. 40).

En su rápido recorrido por la historia del pensamiento económico, es meritorio que el autor recoja las aportaciones de la escuela de Salamanca y de los escolásticos españoles del S. XVI, dándola a conocer y realzando su contribución en aquellas fechas. No estaría de más dedicar uno de los recuadros del margen al escolástico obispo de Lisieux, Nicolás de Oresme (1325-1382) y a su tratado de la moneda.

El marxismo, el comunismo y el intervencionismo en general, contra los que la escuela austriaca de economía ha enarbolado su

bandera y dirigido profundos y certeros ataques, son tratados sucintamente con riesgo de escorar al esquematismo falto de matices, como lo es resaltar que «El deseo de combinar la propiedad privada con el control estatal hizo que Keynes simpatizara con el fascismo (Hitler en Alemania y Mussolini en Italia), siendo un entusiasta de Oswald Mosley, el fundador y líder del fascismo británico.» Más adecuado hubiera resultado la caracterización de las economías «fascistas» (sorprende que no aproveche para hacer mención del sistema nacionalsindicalista de Falange Española y su implementación por el General Franco en España) primero y añadir, si así lo deseaba el autor lo anecdótico de Keynes.

En la Unidad 3, en que se habla de los agentes económicos y su interrelación, o sea, de las economías domésticas o familias, de las empresas y del Estado, se echa en falta mayor amplitud al considerar los agentes, pues no se menciona a otras organizaciones híbridas, que realizan funciones económicas, como las ONG, los consorcios público-privados y las fundaciones, que en el sistema mixto de economía cumplen funciones distorsionadoras de la competencia. Hablar del Estado en lugar de las Administraciones Públicas, limita también el alcance de los agentes en su intervención en la economía real.

La función productiva de la empresa es tratada en la unidad 4, subrayando la creatividad y el proceso de mercado dinámico (frente al estático, habitual en los manuales de economía), incorporando a Coase y los costes de transacción como explicación de por qué existen las empresas, así como a Schumpeter (austriaco de nacimiento, pero no considerado de la escuela austriaca por von Mises), exponente de la relación entre empresario, empresa e innovación, y también a Kizner y su visión del empresario que asume riesgos anticipando las necesidades futuras del consumidor.

En la unidad 5, encontraremos el tratamiento del mercado, de la demanda y de la oferta, surgiendo el intercambio como necesidad de la división del trabajo y de la especialización. El tratamiento tradicional se ve enriquecido aquí por la crítica a las limitaciones que impone el modelo explicativo habitual y su formalización matemática: «en el análisis matemático y formal marshalliano, aunque por razones de historia del análisis económico el precio se encuentre en el eje de ordenadas y la cantidad en el de abscisas,

se considera erróneamente que el precio es la variable independiente y que las cantidades se ajustan instantáneamente a los precios monetarios.» (p. 99)

La unidad 6 cubre los diferentes tipos de competencia habituales en todo manual de iniciación a la economía, pero bajo la mirada crítica de los austriacos, subrayando que, «contrariamente al sentido común, la explicación neoclásica de competencia perfecta supone que las empresas hacen lo mismo y venden al mismo precio sin rivalizar, como si fueran clones.» (p. 123). Sea concesión sea comodidad, más que imposibilidad de expresarlo de otra manera, se vale del concepto matemático de derivada para dar con la igualdad del ingreso marginal con el coste marginal (p. 126).

En la unidad 7 nos presenta los mercados de los factores productivos: el de los recursos naturales, concretado en el factor tierra; el trabajo, entendido al modo clásico abstracto, que también siguiera Marx, sin atender a la condición de que quien suministra inherentemente el factor es un ser humano y no una mercancía y el capital, factor clave en la visión austriaca mediante la clasificación según el orden de los bienes en la producción y una estructura productiva en la que el tiempo es crucial, no como en el análisis neoclásico.

El mercado, sabido es que presenta unos «fallos», que son analizados en la unidad 8 de este manual, en el que se ocupa de las externalidades, los bienes públicos, los monopolios definidos por las barreras de acceso al mercado y no por la condición de productor único, tres temas polémicos siguen: la distribución desigual de la renta, las crisis estructurales (en que se aprovecha para hacer mención del libro del profesor Huerta de Soto, *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*) y el calentamiento global o «efecto invernadero».

Con la unidad 9 se da inicio al tratamiento de la macroeconomía y la política económica, recorriendo sus contenidos habituales hasta la unidad 15, cuyos títulos paso a indicar sin detenerme en sus contenidos para no cansar al lector: Unidad 9. Las variables macroeconómicas. El PIB. Unidad 10. Renta, consumo, ahorro e inversión. Inflación: causas y efectos. Unidad 11. El desempleo. Unidad 12. Las políticas económicas. El intervencionismo

fiscal. Unidad 13. El dinero y los bancos. La política monetaria. Unidad 14 Unidad. El comercio internacional y la balanza de pagos. Y Unidad 15. Crecimiento y desarrollo

Finalmente, una Unidad 16. La economía española, cierra el libro, refiriéndose a tres períodos: el de la autarquía (1939-1958), la crisis económica de la década de 1970 hasta la integración en la Unión europea y la España actual, en el contexto de la globalización.

Enfoque novedoso, adecuación pedagógica y estímulo a la reflexión crítica hacen de este manual un acertado producto intelectual para orientar a quienes se acerquen a la economía por vez primera, sean bachilleres, sean universitarios o sean personas con ánimo de conocer aquello que les afecta de manera general en una faceta importantísima de su comportamiento. Los seguidores de las ideas austriacas de economía, tienen en este manual una magnífica herramienta para la enseñanza de la disciplina bajo sus puntos de vista; los estudiantes tienen la posibilidad de aproximarse a la economía mediante ideas menos alejadas de la realidad que hasta ahora y los centros de enseñanza tienen la ocasión de incorporar a sus programas una referencia bibliográfica de primer orden. Esperemos que el mercado, no sólo español, sino todo el de habla española, se percate de sus cualidades y precio y que no aparezcan distorsiones fruto del intervencionismo.

RESEÑA A
LOS ERRORES DE LA VIEJA ECONOMÍA
DE JUAN RAMÓN RALLO

MARÍA BLANCO GONZÁLEZ*

El libro que nos ocupa era un libro necesario. Y, por desgracia, sigue siéndolo. Publicado hace más de un año, podemos observar con sólo leer los periódicos, que el mensaje keynesiano sigue triunfando entre propios y extraños. Y no es porque el análisis del profesor Rallo sea endeble, poco fundamentado o confuso. El libro es osado, brillante y completo. Sin embargo, las ideas keynesianas, a lo largo de la segunda mitad del siglo XX y lo que llevamos de XXI ha permeado en universidades, escuelas, medios de comunicación, redes sociales y programas electorales. Hará falta un esfuerzo titánico de limpieza para deshacer todos los errores inoculados en la sociedad.

Esa es la razón por la que no hay que desfallecer en la tarea de rebatir desde todos los puntos de vista la perversión keynesiana. Y el profesor Rallo lo hace desde la base: la obra académica más relevante y conocida de John Maynard Keynes.

El éxito de Keynes se debe a diferentes hechos. En su momento fue una figura destacada en el mundo académico y en la vida política de Gran Bretaña. Nacido en una prestigiosa familia intelectual fue educado en el ambiente más elitista de Inglaterra. Su padre James Mill, historiador, seguidor de Ricardo y amigo de Alfred Marshall se ocupó que que el joven y brillante John Maynard estudiara primero en Eton y después en Cambridge. Rodeado de jóvenes intelectuales bohemios, conocido como el grupo de Bloomsbury, que le adulaban, Keynes desarrolló su amor por las artes dirigiendo el teatro de la universidad. Tras el fracaso

* Profesora de Historia del Pensamiento Económico, Universidad CEU-San Pablo. mariabg@ceu.es

de su propuesta de tratado de paz en 1919, que publicó con el título de *Las Consecuencias Económicas de la Paz*, siguió relacionándose con las altas esferas de la política británica. Convencido de que los funcionarios o *civil servants* eran una élite capaz de manejar los asuntos públicos, su defensa de la planificación llegó a su máxima expresión tras la Segunda Guerra Mundial, cuando representando a Inglaterra defendió el establecimiento de un sistema financiero mundial dominado por la alianza de Gran Bretaña y el Reino Unido. Afortunadamente, prevaleció la proposición del americano White, que daba más importancia al libre comercio internacional.

Además de su relevancia política, las teorías económicas propuestas por Keynes casaban perfectamente con la expansión de la esfera de actuación estatal que caracterizó el período entre las dos guerras mundiales y, especialmente, tras la segunda guerra mundial. En nuestros días, el keynesianismo, no solamente permite consolidar las hiper dimensionadas funciones del Estado, sino que también justifica la manipulación estatal de las decisiones económicas pero con una patina de libertad, falsa y superficial, que narcotiza la conciencia del individuo y le permite seguir creyendo que es libre.

Las ideas keynesianas no sustentan el capitalismo, sino su destrucción. No de una manera radical y visible como propugnaba la revolución marxista, sino lentamente, mediante la sustitución de la moral capitalista basada en que cada cual responda de sus actos, por la moral socialista que deifica al Estado y fomenta que unos pocos vivan a costa del esfuerzo de los demás. Lo que se conoce como Estado del Bienestar.

Pero la justificación de los desmanes estatales a partir de una teoría económica que los revistiera de cierto carácter científico no era original de Keynes. Por el contrario se remonta al mercantilismo. Fue entonces cuando los soberanos concedían privilegios a las grandes compañías de comercio y se justificaban gracias a los escritos de los arbitristas o mercantilistas. De la misma forma, Keynes representa la justificación de la intervención estatal por obra y gracia del equivocado modelo neoclásico.

La enunciación matemática del comportamiento económico del hombre y subsiguiente desarrollo de un modelo económico

matemático que describía la economía como un mecanismo perfecto en el que se lograba el equilibrio simultáneo de todos los mercados, brindó una oportunidad de oro a Keynes. Las circunstancias históricas, la posguerra de los años veinte y la crisis del 29, acompañaron. Keynes no tuvo más que señalar cómo ese mecanismo no era perfecto y, por lo tanto, necesitaba un «relojero» que lo ajustara: esa era la tarea del Estado.

Pero la base teórica keynesiana está plagada de errores e interpretaciones equivocadas de las ideas de los economistas que le precedieron. Ponerlos de manifiesto ha sido la minuciosa y cuidadosa tarea del profesor Rallo.

Comenzando por la confusión de Keynes respecto a la Ley de Say, Juan Ramón Rallo deshace el entuerto y explica que detrás de la enunciación keynesiana de dicha ley encierra un trasfondo mucho más perjudicial de lo que aparenta. Lamentablemente, lo que se enseña en las universidades españolas y de medio mundo es la formulación de Keynes, según la cual la Ley de Say establece que «la oferta crea su propia demanda». Jean Baptiste Say nunca dijo eso. Lo que el economista francés dijo fue que las mercancías, en última instancia, se intercambian por otras mercancías. El entorno en el que se encuadraba esa afirmación era la idea de que, a largo plazo y tomada la economía en su conjunto, no puede haber sobreproducción, es decir, no puede haber deficiencia de la demanda, como erróneamente establecía Malthus. La defensa de Malthus por parte de John Maynard Keynes requería de una interpretación muy distorsionada de las variables de las que depende la demanda efectiva.

A ello dedica Juan Ramón Rallo los primeros capítulos del libro. De ellos, el que me parece más relevante por inusual es el que destina a explicar las definiciones equivocadas de Keynes. A pesar de la advertencia del profesor Rallo respecto a lo tedioso del tema, debido a la proclividad a confundir del lenguaje de Keynes, sin una base común de definiciones sobre las que trabajar es difícil entender la lógica argumental en toda su profundidad. Y, para empezar, Juan Ramón Rallo comienza por el tratamiento de las unidades por parte de Keynes y, en concreto, la pertinencia, utilidad y corrección de la «unidad de salario» keynesiana que da pie a políticas de gasto y penalización del atesoramiento.

A continuación, se analiza el papel de las expectativas, «caprichosas y discontinuas», en Keynes, y se aborda la definición de «renta», desvelando la confusión entre renta neta y renta bruta del autor inglés. Finalmente, el profesor Rallo revisa las definiciones de ahorro e inversión en Keynes, que a tantos errores han conducido.

A partir de ahí, se hace un seguimiento, cual estaciones del «vía crucis», por los capítulos de La Teoría General de Keynes, deteniéndose y reparando cada fallo conceptual, cada indefinición susceptible de generar malas interpretaciones, del texto.

Así, Juan Ramón Rallo explica la trampa en que consiste la formulación de la propensión marginal al consumo por Keynes, que permite concebir un aumento de la inversión sin un aumento del ahorro. De esta manera, Keynes riza el rizo y asume que se puede aumentar la inversión sin dejar de consumir. Pero las bases sobre las que Keynes realiza esas afirmaciones, el supuesto de que la propensión marginal a consumir es menor a uno, dada la definición de renta manejada por Keynes, simplemente no se sostiene.

Uno de los capítulos más largos está destinado a estudiar los errores de Keynes a la hora de establecer la propensión marginal a la inversión, su funcionamiento y los supuestos sobre los que se asienta.

Los dos últimos capítulos los dedica Keynes a la teoría de precios y salarios y sus variaciones en términos nominales y reales, y a la teoría del ciclo, en palabras de Rallo como «una regularidad maníaco-depresiva».

Tras este recorrido estrictamente teórico, el profesor Rallo, siempre de la mano de Keynes, analiza las implicaciones políticas y filosóficas de la obra de Keynes, que son muy relevantes y tristemente vigentes, como ya se ha descrito al comienzo.

Finalmente, en el capítulo octavo en el que el profesor Rallo expone sus conclusiones, muy al estilo del autor, didáctico, sintético y claro, se enumeran los 25 errores de base de La Teoría General, que todo lector de Keynes y todo estudiante de económicas deberían leer.

Añadido, y muy necesario, es el capítulo dedicado a rebatir de una vez por todas el fatídico modelo IS-LM que se sigue enseñando en casi todas las universidades occidentales, propagando los errores de base de esta «vieja economía».

Una guía de lectura de *La Teoría General* completan el volumen.

En conclusión, el trabajo del profesor Rallo es la refutación definitiva a los errores keynesianos expuestos en su popular *Teoría General*. Estamos ante un libro completo, riguroso, didáctico y muy necesario.

