



Universidad de Valladolid

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y DEL TRABAJO DE
SORIA

Grado en Administración y Dirección de Empresas

TRABAJO FIN DE GRADO

La teoría del ciclo como explicación a las crisis económicas

Presentado por: Cristina Martín Ruíz

Tutelado por: Conrado Diego García Gómez

Soria, julio de 2019

CET

FACULTAD de CIENCIAS EMPRESARIALES y del TRABAJO de SORIA

La teoría del ciclo como explicación a las crisis económicas

RESUMEN

Este trabajo analiza la teoría de ciclos económicos de la Escuela Austriaca de economía y su capacidad predictiva estudiando las principales crisis económicas de los últimos cien años.

Los austriacos explican la formación de crisis económicas como el resultado de la intervención de las instituciones en la economía. El argumento principal se basa en la crítica a las políticas monetarias expansivas, lo que influye en los tipos de interés y en las expectativas del mercado de inversores y consumidores. Estos, gracias a la euforia provocada, se animan a invertir en sectores improductivos o con rentabilidad a largo plazo y a aumentar el consumo pidiendo créditos. Esta explicación se fundamenta con la praxeología o ciencia de la acción humana, que utilizan para explicar la economía, y que se centra en los propósitos del ser humano y el camino para su consecución, siendo conscientes de que es complicado prever esas acciones.

ABSTRACT

This research analyzes the economic cycle theory developed by the Austrian School of Economics and its predictive capacity by studying the main economic crisis of the last hundred years.

Austrians explain the formation of the economic crisis as a result of the intervention of the institutions on the economy. The main argument is based on the criticism to the expansive monetary politics, which influences the types of interest and the market expectations of the inventors and consumers. Thanks to the euphoria, they are more keen on investing on improductive sectors or with low and far profit-earning capacity, asking for credits to rise consumption.

This explanation is supported with the praxeology or science of human action which focus on humans purpose and the way of its achievements, being aware of its complication to foresee those actions.

TÉRMINOS CLAVE

Escuela Austriaca; Crisis económicas; Teoría del ciclo; Praxeología

ÍNDICE

1.	Introducción.....	5
2.	La Escuela Austriaca de economía: breve repaso histórico	6
2.1.	Historia de la Escuela Austriaca	6
2.2.	Algunas instituciones “austriacas”	12
2.3.	Comparación Escuela Austriaca y Neoclásica	14
3.	La teoría del ciclo económico	16
3.1.	¿Qué es la teoría del ciclo?	16
3.2.	Tipos de ciclos económicos	16
3.3.	La teoría del ciclo de la Escuela Austriaca.....	17
3.4.	Fases del ciclo económico.....	21
3.5.	Otras teorías del ciclo económico.....	22
4.	Praxeología y crisis económicas	24
4.1.	La praxeología	24
4.2.	Crisis económicas más importantes.....	25
4.2.1.	<i>Crack 1929 y la Gran depresión</i>	25
4.2.2.	<i>Crisis del petróleo 1973</i>	27
4.2.3.	<i>Crisis asiática de 1997</i>	29
4.2.4.	<i>Crisis mundial del 2008 (crisis subprime)</i>	30
4.2.5.	<i>Crisis deuda Europa 2009</i>	31
4.2.6.	<i>¿Hacia una nueva crisis global?</i>	33
5.	Conclusiones	35
6.	Referencias bibliográficas.....	37

1. Introducción

Los ciclos económicos y sus crisis han sido durante toda la historia económica objeto de estudio por parte de las diferentes escuelas de economía. La necesidad de conocer el origen de estas y de predecir su llegada ha llevado al surgimiento de diferentes teorías del ciclo económico.

En el presente trabajo se desarrolla la teoría del ciclo de la Escuela Austriaca, una escuela poco conocida que está experimentando un auge a raíz de la crisis de 2008. Por lo tanto, el objetivo de este, es dar a conocer las ideas austriacas, que distan de la teoría neoclásica implantada en universidades y escuelas económicas. Asimismo, se busca que su teoría del ciclo económico se entienda como una aportación para el estudio de la formación de crisis económicas. Los austriacos explican la creación de crisis económicas como una consecuencia de la intervención en la economía de las instituciones generadoras de crédito, culpan a estas organizaciones de impedir al mercado autorregularse influyendo en el tipo de interés.

La razón por la que he elegido el tema es para dar a conocer una teoría hasta el momento poco popular y en auge, sobre un tema de actualidad, como son las crisis, que afectan a la mayoría de los países a nivel global. Esta teoría puede verse como una aportación a las consideradas como más conocidas, dado su alto índice de pronóstico frente a crisis que finalmente acabaron ocurriendo, como son las de 1929 y 2008, en las que economistas austriacos, avisaron de su llegada inminente a pesar de los momentos de auge en los que se realizaba el pronóstico.

La Escuela Austriaca de economía se caracteriza por explicar sus postulados a través de la praxeología o “ciencia de la acción humana”. En este sentido, para poder cumplir con los objetivos del presente trabajo, se utilizarán las bases de dicho enfoque. Dada la novedad de esa orientación metodológica, a lo largo del trabajo se explicarán sus principios, que se alejan del enfoque neoclásico habitualmente utilizado en las ciencias económicas. De este modo, se realizará un breve estudio de las crisis económicas más relevantes de los últimos cien años para así comprobar hasta qué punto la praxeología puede ser tenida en cuenta como enfoque metodológico.

El trabajo contiene la siguiente estructura. En el primer bloque se introducen y desarrollan los principios básicos de la Escuela Austriaca. También se da un repaso de los autores e instituciones más importantes de esta corriente económica y se explican las aportaciones más relevantes de la escuela. En la segunda parte se desarrolla la teoría del ciclo económico vista desde la perspectiva austriaca. Mediante un gráfico se explica la sucesión de etapas de la economía de los países, también se utiliza el Triángulo de Hayek para la mejor comprensión de los argumentos austriacos y por último se dan unas pinceladas sobre la teoría de Jesús Huerta de Soto que explica, de una manera diferente, su forma de ver las crisis económicas y los indicadores claves para su pronóstico. En el tercer bloque, se da una explicación de lo que es la praxeología, un principio en el que se basa la Escuela Austriaca para el estudio de las crisis, además se realiza un repaso de las crisis económicas más importantes que han ocurrido a lo largo de la historia y se relacionan con la teoría del ciclo austriaca. Dentro de este mismo bloque se analiza la posibilidad del surgimiento de una nueva crisis económica consecuencia de la repetición de errores y la

interdependencia de los países. Finalmente se exponen las conclusiones, siendo las mismas, un resultado de la evolución del trabajo.

2. La Escuela Austriaca de economía: breve repaso histórico

La Escuela Austriaca de economía surge de la mano de Carl Menger a finales del siglo XIX, en la llamada revolución marginalista, una época en la que empieza a cuestionarse la economía neoclásica.

Menger comienza el debate sobre el origen del valor de las cosas. Otro de sus campos de estudio es la búsqueda de la explicación a los parámetros que influyen en la fijación del precio. Hacer este tipo de preguntas provocó una diferenciación con respecto al resto de economistas ya que se salió de lo establecido en la escuela ortodoxa, es decir, del pensamiento neoclásico. De esta manera nació lo que se conoce como Escuela Austriaca o heterodoxa. La diferencia entre estas dos corrientes es que lo neoclásico aboga por la utilización de las matemáticas para realizar sus estudios, pero la Escuela Austriaca se conoce principalmente por tener una concepción subjetiva de la economía, es decir, deja de lado el uso de las fórmulas y cálculos matemáticos y respalda el individualismo metodológico y el subjetivismo.

Además, la Escuela Austriaca destaca por su teoría de la acción humana también llamada praxeología, o individualismo metodológico. En la praxeología lo que se intenta es hacer un estudio del comportamiento del individuo, de sus acciones y su forma de conseguir objetivos. De esta manera, la Escuela Austriaca ve a la economía como un resultado de las acciones dinámicas de cada persona. Por lo tanto, no puede realizarse un estudio empírico para prever qué va a ocurrir en la economía, la única manera de saberlo es mediante la deducción lógica.

También, como se verá más adelante, este grupo de economistas posee su propia teoría sobre el precio de los productos. Creen que el precio, a corto plazo, se va a establecer en función del valor que le dé el consumidor, y a su vez, el precio de las materias primas va determinarse en función del precio.

Generalmente las políticas que se defienden en la Escuela Austriaca respaldan la promoción del liberalismo económico, es decir, se caracterizan por defender políticas en las que no se produce intervención alguna del estado en la economía, porque creen que el mercado hace mejor distribución de los recursos que las instituciones.

2.1. Historia de la Escuela Austriaca

La Escuela Austriaca ha tenido un antecedente clave por el cual ha sido influenciado: la Escuela de Salamanca o Escuela Española (llamada así porque la mayor parte de sus miembros fueron profesores en la universidad salmantina).

Surgida en el siglo XVI, la Escuela de Salamanca la constituían un grupo de eclesiásticos que realizaron estudios e investigaciones desde un punto de vista escolástico sobre temas como la teología, el derecho y la moral. No era ni mucho menos un centro de estudio económico, pero sus ideas, con el tiempo, han desembocado en los principios básicos del capitalismo y en concreto, de los austriacos. Ellos buscaban la lógica de los problemas

del día a día con los que se encontraba la iglesia, como por ejemplo podría ser el tráfico de mercancías.

Uno de los primeros investigadores fue Francisco de Vitoria, el cual hablaba sobre un acuerdo entre comerciantes y consumidores para la fijación del precio, él decía que los gobiernos no debían interceder en la fijación de precios. Estas teorías se desarrollaron más tarde a través de sus alumnos, uno de ellos fue Martín de Azpilicueta, el cual defiende que no debería haber intervención estatal y también aboga por la libre fijación de precios, Diego de Covarrubias, un firme defensor de la propiedad privada, o Luis de Molina, el cual inicia el estudio sobre el valor de las cosas. Vemos que los pensamientos de estas personas son muy avanzados para su época. Otro de los puntos que tienen en común es la teoría subjetiva del valor, que contemplan ambas escuelas, la Austriaca y la de Salamanca.

Hay que decir que esta escuela no fue la única influencia, pero sí la más destacable.

Para hacer un estudio de la historia de la Escuela Austriaca de economía hay que saber que consta básicamente de cuatro etapas bien diferenciadas entre ellas. Estas etapas se indican y explican a continuación:

1. Fundación 1871/1914.

La Escuela Austriaca nace en medio de un debate, el *Methodenstreit*, lo que en español significa: “La disputa sobre el método”, fue una trifulca en el campo de las ciencias económicas que tuvo lugar a finales de siglo XIX entre la Escuela Historicista Alemana y la Escuela Austriaca.

La Escuela Historicista Alemana era una escuela que creía que los datos, es decir las matemáticas, estadísticas y las leyes históricas, era lo más importante para deducir los comportamientos de la economía. Entendían que las teorías debían derivar de experiencias históricas y que la acción humana iba explicarse en un futuro como un conjunto de reacciones químicas o físicas que pudieran advertirse.

La idea de Menger choca con esta escuela, porque él era más abstracto, no defendía el uso de las matemáticas, decía que la acción humana no podría preverse, que es tal la complejidad humana que no puede someterse a la estadística o la matemática.

Por lo tanto, el punto de referencia de comienzo de la Escuela Austriaca es la publicación de principios de economía política escrita por Carl Menger en el año 1871¹.

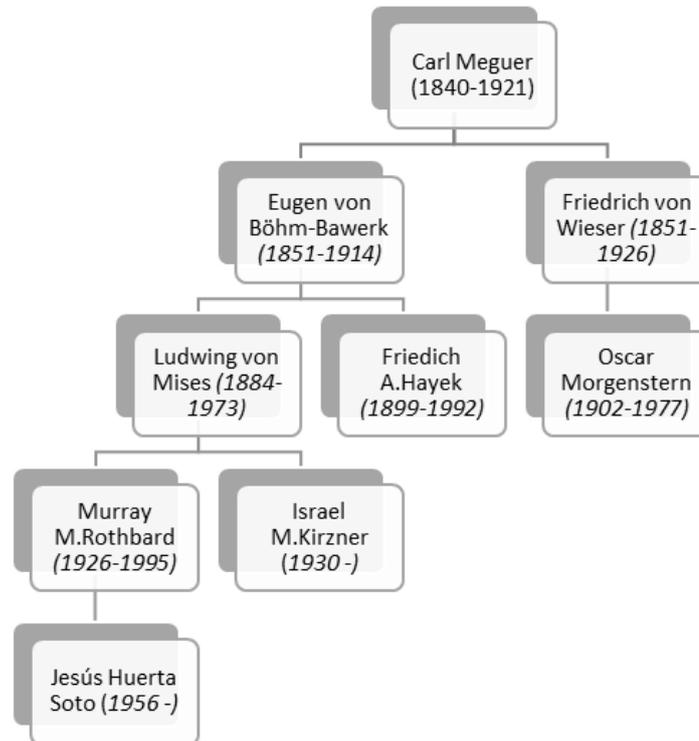
La economía neoclásica se centra en el estudio de la oferta, en cambio, los austriacos estudian la demanda. Hay que destacar que el estudio de la demanda no tiene solo un origen Austriaco, sino que se produce un descubrimiento múltiple, es decir, tres personas que llegan a la misma conclusión, en el mismo tiempo, sin conocerse. Estas personas son Carl Menger, fundador de la Escuela Austriaca, Stanley Jevons, fundador de la Escuela Lausana y León Walras fundador del marginalismo, estudiaron la demanda analizando su efecto sobre el consumo, es decir, el subjetivismo que le da el valor a los bienes, más concretamente, cómo cambia el consumo cuando cambia la utilidad. La diferencia entre ellos estriba en que los dos últimos estudiaban el punto de equilibrio desde un punto

¹ Menger, C. (1997). *Principios de economía política*. 2ª ed. Madrid: España. Unión Editorial.

estático, en cambio Menger proponía un estudio dinámico. Las diferencias entre las Escuelas Neoclásica y Austriaca se detallan en el apartado 2.3.

Para tener una idea de la sucesión de los autores que se van a mencionar, se presenta un esquema, en el gráfico 1, en el que pueden verse los autores enumerados en el presente documento. Hay que aclarar que la lista de autores Austriacos es mayor, solo se representan los mencionados.

Gráfico 1. Principales autores de la Escuela Austriaca



Fuente: Elaboración propia

2.2 Consolidación 1914/1932.

La etapa de la consolidación comienza en el mismo momento en que aparece el debate sobre el cálculo económico, encabezado por Mises y Hayek, dos economistas austriacos. Estaban en contra de las teorías consolidadas en ese momento, por lo tanto, creían erróneo el planteamiento de la Escuela neoclásica y buscaron una demostración.

A continuación, se hace una relación de los autores que surgieron en esta época.

Friedrich von Wieser (1851-1926)

Este autor es contemporáneo de Menger, no es su alumno, pero lee su obra y empieza a desarrollar la idea. Se le conoce por ser el primero que habla sobre el coste de oportunidad, es decir lo que se podría ganar haciendo una cosa, y lo que se estaría perdiendo por hacerla. Por otra parte, también desarrolla la teoría de la explicación de los precios de los bienes, dice que no es el coste de los factores de producción el que impone el precio, sino que es al revés, a partir del precio del bien se determina el coste de producción. Wieser

también explica el origen del precio del producto, es decir, llega a la conclusión de que, el valor que le dan los consumidores al bien final es el que da valor a los factores de producción, si el bien final no estuviese valorado, los factores de producción tampoco lo estarían. Por lo tanto, le da la vuelta a la cadena del valor de la escuela neoclásica, que cree que los factores de producción son los que dan valor al producto final. Para entenderlo puede servir de ejemplo la planta de tabaco y el trabajo invertido en ella, que poseen valor debido a que la gente fuma, si no fumara no tendría valor.

Eugen von Böhm-Bawerk (1851-1914)

Continúa el análisis de Menger, fue un economista político ya que participó activamente en la política de su país. Sobre todo, la aportación esencial que hace es la teoría del capital y el interés, también fue muy crítico con la teoría de la explotación de Marx. Fue profesor de Ludwig von Mises y Friederich A. Hayek.

Ludwig von Mises (1884-1973)

Estudió en la universidad de Viena, más tarde se convierte en profesor de la misma. Vive en Suiza, México y por último en Estados Unidos, obteniendo la nacionalidad de este último país. Con él, se da una nueva dimensión a la escuela debido a que se cambia el enfoque del análisis, los fundadores hablan sobre el valor subjetivo, pero a partir del siglo XX, la época de Mises, los autores hacen una crítica al socialismo existente, no solo desde la economía sino también desde otros ámbitos como la filosofía y el derecho.

Fue seguidor de Carl Menger, y alumno de Böhm-Bawerk y con el tiempo se ha convertido en uno de los personajes más destacados de la Escuela Austriaca.

Los puntos económicos esenciales de la obra de Mises fueron:

- La praxeología: Mises estudio en un centro influido por el humanismo, lo que condicionó su pensamiento, con su obra “La Acción Humana”² aplicó a su teoría la praxeología, que se basa en el axioma de que los seres humanos realizan acciones, y que buscan la consecución de objetivos a partir de los medios que poseen. Por lo tanto, esta obra, supone un rechazo al cálculo matemático como forma de pronosticar la evolución de la economía.
- La teoría del valor del dinero: Se desarrolla en su obra “teoría del dinero y del crédito” (1912)³, en el que dice que el valor del dinero va a depender del poder adquisitivo del ayer, y este a su vez, del de antes de ayer, siguiendo la cadena hasta el punto en el que el oro se convirtió en un material demandado que empezó a respaldar al dinero. Otra de las ideas es que las decisiones se toman en función del valor que el individuo dé a las cosas, o las emociones que se tengan en el momento de hacer la elección.
- Teoría de la función empresarial.
- Teoría del ciclo económico: Aunque la economía estadounidense estaba en auge, Hayek y Mises pronosticaron que la crisis iba a acabar llegando debido a que creían que la intervención de las instituciones en la economía provocaba en primer

² Von Mises, L. (2018). *La acción humana: tratado de economía*. 12ª ed. Madrid: España. Unión Editorial.

³ Von Mises, L. (1912) *Teoría del dinero y el crédito* 2ª ed. Madrid: España. Unión Editorial.

lugar efusividad y gasto, pero más tarde endeudamiento. Por lo tanto, que la intervención estatal no hacía ningún favor al ciudadano.

El argumento que utilizaban para justificarlo es que la creación de crédito de forma artificial genera un incremento de la oferta monetaria que hay en circulación en el país, lo que produce una bajada de los tipos de interés. Esto produce, por una parte, un aumento del consumo que no está respaldado por ahorro real. La conclusión es que ese capital inyectado provoca inflación, y desemboca en una crisis financiera.

Friedrich Hayek (1899-1992)

Fue un economista, filósofo y jurista de la Escuela Austriaca que se caracteriza por su defensa al liberalismo. Ocupó el puesto de director en el Instituto para la Investigación Económica.

Fue alumno de Mises, con el que, en un principio, no convergía en ideas. Más tarde, después de leer su obra se convirtió en su seguidor y discípulo y se posicionó en contra de la planificación económica.

A Hayek se le conoce principalmente por haber recibido el premio Nobel de Economía en 1974 como reconocimiento a su aportación en la teoría del capital y la relación con su teoría de los ciclos económicos.

Hayek cree que los ciclos económicos se deben a la intervención de los bancos centrales en la economía. Asegura que estas instituciones manipulan el mercado mediante la inyección de dinero en la economía bajando los tipos de interés, lo que produce expectativas falsas en el mercado y lleva a un aumento de la inversión y el consumo que no está respaldado por el ahorro por lo que acaba desembocando en una depresión.

En cuanto a la teoría de los ciclos económicos hay que destacar que tuvo discrepancias con el economista John Maynard Keynes, lo que los llevó a protagonizar una acalorada discusión sobre el tema. Comenzó cuando Hayek realizó una crítica negativa al tratado sobre el dinero de Keynes y este contestó con otro ataque al tratado sobre el dinero de Hayek, las discrepancias siguieron y esta enemistad dio a conocer a Hayek.

Oscar Morgenstern (1902-1977)

También austriaco, fue uno de los fundadores de la teoría de juegos.

2.3 Situación actual

En un principio se vive una época en la que se dejan de lado las ideas Austriacas, no hay autores que destaquen, no hay estudios novedosos. Los propios miembros de la Escuela Austriaca reconocen que cae en el olvido, siguen los autores, pero en el comienzo de esta etapa están solos, no tenían seguidores, también influye que es la segunda guerra mundial y la persecución propiciada por los nazis, muchos autores austriacos tuvieron que irse. Mises fue a Estados Unidos y Hayek paso primero por la London School of Economics, más tarde también terminó en Estados Unidos.

En 2008 debido a la crisis empieza a volver a conocerse la Escuela Austriaca, la causa esencial es su teoría del ciclo económico que vaticina las crisis económicas achacándolas a la intervención estatal en la economía.

Hay una serie de autores que van a destacar en esta época:

Murray Rothbard (1926-1995)

Se le conoce por sus intervenciones en los ámbitos de la historia, la filosofía, la política, el derecho y la economía.

En un principio no era conocedor de la filosofía austriaca, pero llegó a sus manos la teoría de la acción humana de Mises, lo que le convirtió en un fiel seguidor del autor y también cambió su forma de ver la economía.

Decidió realizar una explicación de la obra de Mises para poder facilitar su lectura, su nombre fue *Man, Economy and State* de 1962⁴, ambas obras se consideran el centro del pensamiento austriaco.

Se autodenomina anarcocapitalista, este término es una mezcla, la primera parte consta de una palabra principalmente política con la que muestra disconformidad con la intervención estatal. En el caso de la segunda parte, se refiere al funcionamiento del mercado y tiene una connotación más económica. Rothbard usaba un argumento que ayuda a entender el término anarcocapitalista: “las funciones del Estado se dividen en dos: aquéllas que es preciso eliminar, y aquellas que es preciso privatizar”. Con esto dejaba claro que estaba en contra de todo tipo de intervención estatal en la economía.

Israel M. Kirzner (1930-)

Kirzner nació en Londres, pero a los diez años se mudó a Sudáfrica y más tarde a Nueva York donde conoció a Ludwig von Mises, se convirtió en su discípulo e incluso Mises dirigió su tesis doctoral.

Kirzner da un papel al empresario dentro de la economía, es decir, introduce el estudio del comportamiento de este. Considera que la empresarialidad es la capacidad del ser humano de plantearse un fin y decidir las metas que tiene, en este camino el ser humano se equivoca y aprende. Incorpora a Hayek en su teoría, ya que dice que el empresario va aprendiendo de aciertos y de errores y durante ese proceso de aprendizaje es cuando se da cuenta de cuál es el nicho que puede ocupar en el mercado. El empresario va a saber cómo cubrir las necesidades del mercado y también como financiarse para cubrirlas.

Por lo tanto, dice Kirzner, un buen empresario tiene que poseer entre sus habilidades la innovación, en cuanto a la adaptación al mercado y la búsqueda de oportunidades, para encontrar su segmento de mercado. También debe saber ser competitivo y buscar la rentabilidad tanto en sus compras como en sus ventas.

⁴ Rothbard, Murray N. (1962). *Man, Economy, and State with Power and Market*. 2ª ed. Alabama: USA. Ludwig von Mises Institute

Otra de sus ideas a destacar es la crítica que hace a la visión estática de la economía neoclásica, defiende un estudio más dinámico de la economía, también teniendo en cuenta a la empresa.

En 2006 recibió el premio mundial de emprendimiento por su aportación en la economía destacando la función del empresario en el crecimiento económico.

Jesús Huerta de Soto (1956-)

Es un economista liberal, con conocimientos de derecho, es abogado y es considerado un filósofo político español, actualmente es catedrático de la universidad Rey Juan Carlos de Madrid.

Se le conoce por su teoría del ciclo económico, también es defensor del patrón oro y uno de los máximos representantes del anarcocapitalismo en la actualidad, ya que defiende la liberalización total del sistema. Hace una fuerte crítica al socialismo y a la planificación central.

Ha hecho una gran difusión de su teoría del crédito bancario, la cual considera que está muy relacionada con la teoría del ciclo, ambas se ven reflejadas en su obra *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*⁵.

Entre sus teorías destacan también la de la eficiencia dinámica sobre la cual tiene un libro con el mismo nombre.

2.2. Algunas instituciones “austriacas”

La Escuela Austriaca no solo se ve respaldada por sus pensadores más importantes, sino que también hay una serie de organismos que amparan sus ideas. Estos organismos están ya repartidos por todo el mundo, ya que en los últimos años ha crecido el número de seguidores de esta filosofía.

Instituto Juan de Mariana (España)

Es una red de *think tank* española, nace en 2005, su fundación se debe al trabajo de algunos de los discípulos de Jesús Huerta de Soto, como por ejemplo Gabriel Calzada, Raquel Merino, Juan Ramón Rallo, también por más jóvenes interesados en su surgimiento.

Esta organización busca fomentar el liberalismo en España, aumentar la investigación, promover la formación, entre otros. Su sede se encuentra en Madrid.

El nombre honra a Juan de Mariana, uno de los pensadores de la Escuela de Salamanca, la cual es antecesora de la Escuela Austriaca. Juan de Mariana era un firme defensor de la propiedad privada, un crítico de los impuestos y también de las políticas económicas de la época.

⁵ Huerta de Soto, J. (1912). *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*. 6ª ed. Madrid: España. Unión Editorial.

Esta institución patrocina el máster de Economía Austriaca que se imparte en la universidad Rey Juan Carlos y en el centro de estudios Online Manuel Ayau.

Acton institute (EE.UU.)

Su sede se encuentra en Grand Rapids, Michigan, también posee una oficina en Roma. Es una red *think tank* orientada en Estados Unidos, en ella se busca el desarrollo del pensamiento liberal teniendo en cuenta la religión, es decir, que se enmarcan como liberales y conservadores dentro de un contexto judeocristiano.

Tiene también afiliados internacionales, entre ellos el *Europa Institut*, ubicado en Austria, también cuenta con la afiliación del Centro Interdisciplinar de Ética y Economía Personalista, con sede en Brasil, Instituto para el Estudio de la Dignidad Humana y la Libertad Económica que se encuentra en Zambia y la organización Instituto Acton de origen argentino.

Cato Institute (EE.UU.)

Tiene sede en Washington DC, el nombre nace de la mano de los *Cato's letters*, que son textos que nacieron de la revolución estadounidense. Se funda en 1977.

Es partidista del libre mercado, de un gobierno restringido en funciones y de la libertad del individuo en sus decisiones.

Han producido una serie de publicaciones de diversos temas relacionados con la economía de los países, entre esos temas encontramos la seguridad social, la regulación, o la existencia de la OTAN.

Tienen versión española de su página Web para poder llegar a los países de habla hispana como Latinoamérica o España.

Istituto Bruno Leoni (Italia)

El instituto Bruno Leoni nace en 2003, con la idea de levantar un *think tank* en Italia. Con esto buscan expandir sus ideas liberales, idear políticas, hacer estudios independientes de los partidos políticos.

Instituto Ludwig Von Mises (EE.UU.)

Tiene sede en Alabama, Estados Unidos, está muy influida por el hombre que le da el nombre Von Mises, pero también por N. Rothbard. Este instituto destaca por el estudio que realiza de los libros más importantes de los autores citados.

Se considera a sí misma una institución apolítica, apartidista y que es contraria a la intervención estatal en la economía. Se dedica a fomentar la participación en la investigación de temas de la Escuela Austriaca, también realiza conferencias, publicaciones en sus revistas, posee una gran ludoteca con respecto al estudio de las cuestiones liberales.

2.3. Comparación Escuela Austriaca y Neoclásica⁶

Llegado este punto se ha visto que hay claras diferencias existentes entre las dos Escuelas, Austriaca y Neoclásica y su forma de entender la economía, a continuación, se recogen las diferencias más importantes:

La diferencia principal es el camino que sigue cada escuela para llegar a su objetivo, en el caso de la Neoclásica el camino son las matemáticas, la estadística y los modelos económicos. En cambio, en el caso de la Escuela Austriaca se usa un método lógico deductivo, ya que, creen que no puede controlarse la acción humana. Por un lado, la Escuela Neoclásica, como se ha dicho anteriormente, se basa en una maximización sometida a la racionalización, y por el contrario la Escuela Austriaca habla sobre el subjetivismo, y la creencia en un tipo de economía que funciona según las necesidades que tienen los individuos y los medios que realizan para conseguir cubrirlas.

En la Escuela Neoclásica no se permiten errores, porque se considera que se tiene toda la información, también se basan en un modelo de competencia perfecta y tienen en cuenta los costes y los beneficios a la hora de tomar decisiones. En cambio, en la Escuela Austriaca lo que se tiene en cuenta es un estudio de todo interrelacionado, no se separa la macroeconomía de la microeconomía, se tiene en cuenta la competencia que existe en el mercado, la subjetividad de la información...

Uno de los ejemplos obvios en los que se diferencian estas escuelas es en el concepto del precio, los neoclásicos calculan el precio en base al coste de producirlo, es objetivo y constante, en el caso del otro grupo el precio es considerado como algo subjetivo fruto de la picaresca de los empresarios o de las necesidades de la demanda.

Otras de las diferencias entre estas escuelas, es que para los Austriacos es tiempo si tiene relevancia en los estudios económicos, en cambio para los neoclásicos el tiempo no tiene gran influencia en los mismos. Los austriacos hablan de preferencias intertemporales y analizan, en su teoría del ciclo económico, esas preferencias intertemporales de ahorro o consumo.

Los austriacos van a considerar el proceso productivo como una sucesión de varias etapas de las que van surgiendo inputs y outputs, en cambio para la Escuela Neoclásica el proceso productivo es unidimensional y horizontal.

Para los austriacos el ciclo económico, es fruto de causas endógenas al ciclo, es decir dicen que es la causa del fruto de las acciones de instituciones como los bancos centrales o la reserva federal y no del propio mercado. En cambio, los neoclásicos creen que los cambios en la economía vienen de los cambios del ánimo de los consumidores, depende de si tienen buenas o malas expectativas en el mercado.

En cuanto al tipo de interés, para los neoclásicos el concepto de tipo de interés está unido a la productividad y a su rentabilidad, en cambio para los austriacos el tipo de interés se

⁶ Información extraída de: Centro Mises. [MisesHispano]. (2017, junio 8). Austriacos versus macroeconomistas clásicos y keynesianos | Jesús Huerta de Soto [Archivo de vídeo]. Recuperado de <https://www.youtube.com/watch?v=3lhPFnMsm6A>

basa en las preferencias intertemporales y el cambio de estas, este concepto se explicará más adelante.

Por último, una diferencia esencial entre estas dos escuelas es el concepto que tienen del ahorro, en el caso de los austriacos, consideran el ahorro como algo fundamental para el buen funcionamiento de la economía, en cambio los neoclásicos dan más relevancia al consumo.

A continuación se adjunta una tabla resumen de lo explicado en este punto:

ESCUELA AUSTRIACA	ESCUELA NEOCLÁSICA
Método lógico deductivo	Utilización de las matemáticas, la estadística y modelos económicos
Subjetivismo	Maximización sometida a racionalización
No se separa la macroeconomía de la microeconomía	No se permiten errores, se tiene toda la información
El precio es subjetivo resultado de las necesidades de la demanda y la picaresca de empresarios	El precio es objetivo y constante , es resultado de los costes de producción
Existen preferencias intertemporales	El tiempo no tiene relevancia
El proceso productivo consta de varias etapas	El proceso productivo es unidimensional y horizontal
El ciclo económico es consecuencia de causas endógenas	El ciclo económico es causado por el ánimo de los consumidores
El tipo de interés se basa en las preferencias intertemporales	El tipo de interés se relaciona con la productividad y rentabilidad
Dan más importancia al ahorro	Se centran en el consumo

Fuente: Elaboración propia

3. La teoría del ciclo económico

3.1. ¿Qué es la teoría del ciclo?

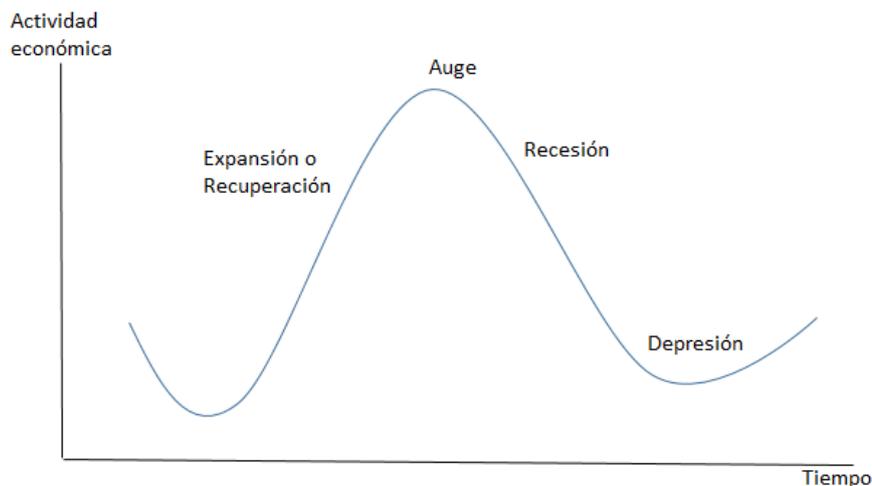
La teoría del ciclo se centra en explicar las fluctuaciones que ocurren en la economía, es decir, las expansiones o contracciones de esta. Estas variaciones van a ser generalmente regulares respecto a sus picos y a sus valles. Este fenómeno puede conocerse también con nombres como “ciclos comerciales” o “fluctuaciones cíclicas”.

El comportamiento cíclico de la economía puede medirse con muchos indicadores, por ejemplo con el PIB, la tasa de inflación, la inversión, las quiebras, los negocios que se han abierto, entre otros.

El ciclo se compone de una serie de fases que se suceden unas con otras y componen en su totalidad el ciclo completo, son las mismas para todos:

- Auge
- Depresión/crisis
- Recuperación o expansión
- Recesión

Gráfico 2. Curva del ciclo económico



Fuente: Elaboración propia

3.2. Tipos de ciclos económicos

No se puede determinar con exactitud ni la duración ni el comienzo del ciclo, depende de las características del país, y cada etapa puede durar diferente. Los ciclos económicos no van a tener una duración determinada, pero si van a distinguirse por ciclos cortos, medios y largos.

Los ciclos económicos se engloban en tres grandes grupos:

- Ciclos económicos cortos: su duración media es de 40 meses, no siempre registran todas las fases.
- Ciclos económicos de duración media: oscilan entre 7 años y una década, van a tener auges y crisis cíclicas. Un ejemplo de ciclo medio es la teoría del ciclo económico de la Escuela Austriaca
- Ciclos económicos de duración larga: tienen una duración de lustros también se conocen como ciclos de Kondrátiev, tienen una duración entre 47 y 50 años.

3.3. La teoría del ciclo de la Escuela Austriaca

La teoría del ciclo de la Escuela Austriaca fue desarrollada por varios economistas de la Escuela de Viena. Puede considerarse que su origen está en la teoría de capital expuesta por Eugen Bohm-Bawerk, pero el primero en plantearla fue Ludwig von Mises. Más tarde otros autores austriacos también la han desarrollado, entre ellos Hayek y Rothbard. En la actualidad Hulsmann, Garrison y Huerta de Soto son los que estudian y desarrollan esta teoría ya que han aportado nuevas ideas.

El punto de vista austriaco defiende que, una disminución del tipo de interés respaldada por el ahorro previo de los inversores y acorde con las preferencias intertemporales de consumidores e inversores proporciona un crecimiento sostenible. En cambio, un aumento del crédito bancario de forma artificial, es decir, sin estar respaldado por el ahorro, es el origen de la creación de crisis, ya que, la generación monetaria artificial, también genera una bajada de los tipos de interés, que al no estar respaldada por el ahorro, produce que el tipo de interés real se aleje mucho del tipo de interés natural⁷. Esto provoca en consumidores y empresarios una euforia que les lleva a invertir y consumir, ya que es más barato pedir prestado.

El problema está, según estos economistas, en que la disminución de esos tipos de interés no es real, porque no está respaldada por el valor real de una moneda o por el ahorro. Los tipos de interés bajos producen un aumento de la inversión y el consumo, lo que crea un falso auge económico debido a que la cantidad monetaria que respalda esas inversiones y el consumo que se produce no es real. Por lo tanto, aumenta la inversión con un dinero que no se tiene y se ha invertido más tiempo y dinero del que debería haberse invertido.

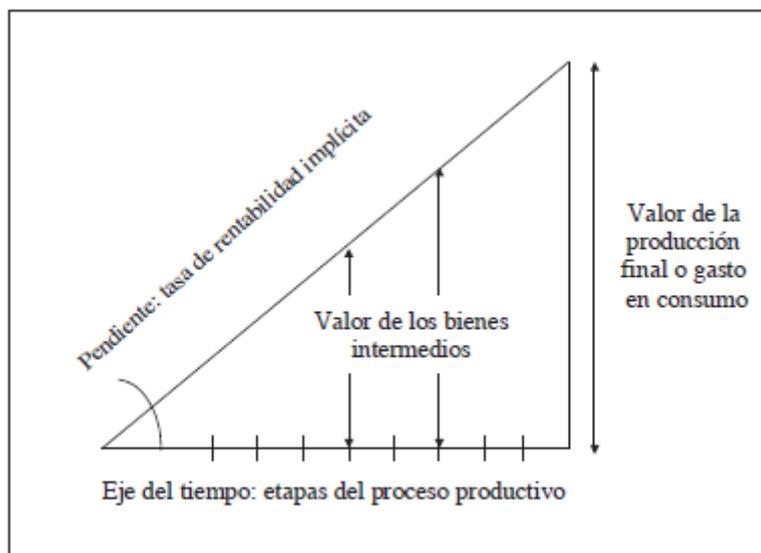
Otro de los problemas es que las inversiones que provoca este aumento de fondos van a ser a largo plazo, cuando realmente los consumidores lo demandan en el momento actual. Este desajuste entre el endeudamiento a corto plazo y la inversión a largo plazo provoca una burbuja que desemboca en lo que se llama depresión del ciclo.

Por lo tanto, los economistas austriacos ven a las instituciones como el Banco Central Europeo y la Reserva Federal responsables de generar crédito artificial, por lo que establecen como inicio del problema la intervención de este tipo de instituciones en la economía.

⁷ Tipo de interés natural desde la perspectiva austriaca es un tipo de interés determinado por las preferencias temporales de los agentes y también por la productividad del capital.

Hayek intentó explicar los ciclos económicos con un gráfico para mostrar la importancia que tiene el tiempo en la producción. El gráfico debe mirarse de izquierda a derecha, en la izquierda se encontraría el inicio del proceso y en la derecha el final del proceso del producto que se está demandando y, por lo tanto, la suma del valor del mismo.

Gráfico 3. Triángulo de Hayek



Fuente: Tomado de Alonso Neira et al. (2011).

La parte de abajo del triángulo representa el tiempo, según se avanza hacia la derecha el tiempo va aumentando. La hipotenusa simboliza el valor del producto y funciona de la misma manera, su pendiente representa la rentabilidad de las diferentes etapas del proceso. Por último, las divisiones del triángulo constituyen cada etapa, y en cada una se generan unos *inputs* que se necesitan para la etapa siguiente, hasta llegar al final que será el producto demandado.

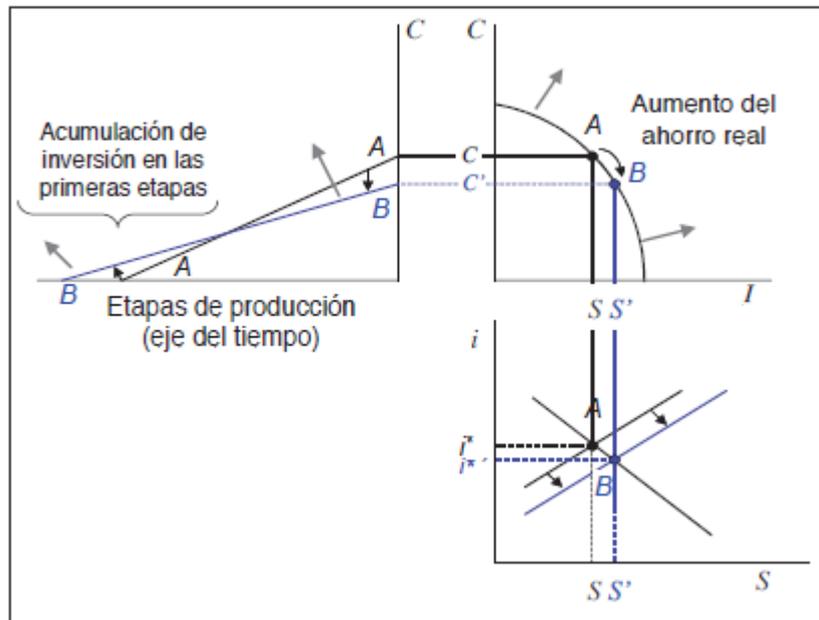
Por lo tanto, si estuviésemos en un escenario de insostenibilidad, cuando cambia el tipo de interés aumenta o disminuye el tiempo de producción de un bien de consumo.

Poniéndose en el caso de que disminuye el tipo de interés, la hipotenusa tendría menos pendiente, lo que daría lugar a un aumento del tiempo del proceso productivo, es decir, habría más inversión de primeras pero habría que esperar mucho más a los resultados de esas inversiones.

En cambio, en un escenario sostenible, la hipotenusa va a coincidir con el tipo de interés, y una disminución del tipo de interés se va a corresponder con la elección de ahorro por parte de los inversores, es decir, el consumo va a trasladarse a un futuro. Por lo tanto, las inversiones actuales van a traducirse en bienes consumidos en un futuro con los ahorros actuales.

El funcionamiento del triángulo de Hayek se entiende mucho mejor viendo el desarrollo del mismo y la demostración de que se fomenta el ahorro y también que disminuye el tipo de interés. A continuación, va a explicarse:

Gráfico 4. Desarrollo triángulo de Hayek



Fuente: Tomado de Alonso Neira et al. (2011).

En la figura se observa en primer lugar, un gráfico en el cual disminuye la tasa de preferencia temporal de los consumidores, se estimula con el ahorro y con él, el consumo futuro de bienes. Con este aumento temporal va a dar tiempo a generar la producción que va a consumirse en épocas de gasto.

Vemos como la gráfica se desplaza de A a B y esto provoca un aumento temporal del proceso y un mayor número de etapas de producción. Vemos que al trasladarlo a la siguiente gráfica, nos muestra como el consumo ha disminuido y el ahorro ha aumentado ya que la gráfica se desplaza de S a S'.

Por último, si se cambian los ejes de la gráfica y se elabora otra que relacione el tipo de interés y el ahorro, vemos como un aumento del ahorro debido al desplazamiento hacia la derecha del mismo, produce una disminución del tipo de interés.

Por otra parte Jesús Huerta de Soto tiene su propia teoría del ciclo económico⁸⁹ que también se va a recoger en el trabajo. En su teoría explica que hay efectos económicos obvios antes de una crisis financiera, estos efectos se provocan espontáneamente y aparecen en el mercado al inicio del ciclo económico derivando en una etapa de expansión artificial que más tarde concluye en una depresión.

⁸ Huerta de Soto, J. (1912). *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*. 6ª ed. Madrid: España. Unión Editorial.

⁹ González, J.M. [josemanuelgonzalezg]. (2012, Julio 20). La Teoría Austriaca del Ciclo Económico por el Profesor Jesús Huerta de Soto [Archivo de vídeo]. Recuperado de <https://www.youtube.com/watch?v=Xz0NOE2H3Ig>

Los factores a los que se refiere Huerta de Soto son:

Gráfico 5. Siete pasos de la teoría del ciclo de Jesús Huerta de Soto



Fuente: Elaboración propia

1. Aumento del precio de los factores de producción

Jesús Huerta de Soto expone que en un principio en caso de que los consumidores quisieran ahorrar, las inversiones se desviarían de la industria del consumo a las industrias más alejadas del consumo, que son bienes de inversión que necesitan un tiempo para desarrollarse. En este caso, si estas inversiones proviniesen del ahorro y al desviarse esa financiación, los trabajadores de la industria del consumo tendrían que traspasarse a las industrias más alejadas del consumo, por lo que el salario sería el mismo.

En este caso, que se produce un aumento artificial del dinero en circulación, las dos industrias tienen que luchar, por lo que los salarios deben aumentar para poder atraer a los trabajadores.

Por otra parte, los recursos necesarios para producir también aumentan, por la misma razón que se produce un aumento en los salarios. Un ejemplo claro es el aumento de precio que sufrieron las materias primas antes de la crisis financiera del 2008, los cuales se dispararon y estaban muy por encima que años atrás.

2. Subida del precio de los bienes de consumo:

Esto se produce debido a que hay más dinero en circulación, y este dinero acaban poseyéndolo los consumidores. Por tanto, el precio de los productos va a subir ya que aumenta la cantidad monetaria con la que pueden comprar, pero hay la misma cantidad de productos.

Jesús Huerta de Soto ve un ejemplo claro en las subidas que se experimentan en el IPC, ya que la producción no puede aumentar tanto como esa cantidad de dinero que ha entrado en circulación.

Otra de las razones que da, es que con el aumento artificial del crédito hay un cierto sentimiento de euforia, y personas que antes no podían adquirir ciertos productos después de esta inyección si puedan adquirirlos. La consecuencia es que se produce un crecimiento del consumo y a más demanda e igual oferta aumentan los precios.

3. Hay una sensación de aumento de beneficios:

Se relaciona con el consumo que se ha producido inmediato a la obtención de beneficios. Por otra parte, también influye que no se le da importancia al endeudamiento del que ha derivado la situación.

4. El efecto contrario al efecto Ricardo:

Como no se ahorra, los precios suben, pero los salarios no han aumentado, es decir las personas tienen menos poder adquisitivo, por lo tanto, puede contratarse más barato y los bienes ya no son tan atractivos, lo que empieza a dejar ver una disminución del consumo.

5. Los tipos de interés vuelven a subir:

Este crecimiento generalizado sin estar respaldado por el ahorro lleva a un aumento de deuda. Por lo tanto, los bienes en los que se invierte ese dinero han perdido rentabilidad.

6. Aparecerán pérdidas contables:

En ese momento es cuando llegan la crisis y la recesión. Los bancos han dado más dinero del que tenían, los empresarios han gastado más de lo que tenían, esto lleva a la crisis.

Uno de los ejemplos en los que es más sencillo ver esta teoría reflejada es en la crisis *subprime* que se va a describir y analizar más adelante.

3.4. Fases del ciclo económico

Como se ha dicho anteriormente, la teoría del ciclo habla de las oscilaciones de la economía en un periodo, por lo tanto, a continuación, se van a explicar las etapas que constituyen cada ciclo económico:

Recuperación

En esta época se produce una mejora sustancial de la economía, ya que se viene de un periodo de crisis. Como consecuencia de la mejora del estado de ánimo, se produce un aumento de la demanda laboral, por otra parte, también empiezan a crecer las inversiones ya que los inversores empiezan a confiar en las empresas.

La recuperación puede considerarse un punto de inflexión entre la depresión y un nuevo auge económico, en este punto la economía está estancada o crece ligeramente.

Expansión/auge

El auge se conoce como una expansión crediticia artificial, es un momento en el que el dinero se mueve con facilidad y se produce un crecimiento de las empresas de bienes y servicios

En este punto hay más cantidad de demanda que de oferta, por lo que los precios son altos, las empresas buscan adaptarse aumentando la producción, esto produce que los sueldos sean altos ya que se demanda mucho trabajo, por lo tanto hay muy poco paro.

Debido al surgimiento de nuevos competidores las empresas piden préstamos para ser más competitivos, empiezan a endeudarse a corto plazo, pero sus inversiones van a ser rentables a largo plazo, lo que hace que se cree un desajuste. Con los consumidores para algo parecido.

Recesión/crisis

Se produce un crecimiento negativo, empieza a caer el comercio, ya no se consume tanto como antes debido a que los salarios también están disminuyendo. Las inversiones que se producen en la etapa anterior ya están listas, pero el mercado ya no es el mismo y ya no hay una demanda que sustente el aumento de oferta.

En cuanto al capital, ya no se vende con tanta facilidad, ya que hay un exceso de oferta, todos estos factores lo que producen es un surgimiento de la incertidumbre

Depresión

Se producen las primeras quiebras, ya que las empresas se han endeudado hasta un punto en el que sus deudas no son sostenibles. Por lo tanto estas dejan de consumir y disminuyen su gasto, también ocurre con los consumidores.

Hay grandes tasas de desempleo debido a que no hay tantos recursos para consumir, van a verse afectados los productos indispensables, los productos básicos no.

Hay que tener en cuenta que si no hay gasto no hay recaudación de impuestos, lo que produce que el estado también tenga problemas para financiarse.

3.5. Otras teorías del ciclo económico

La teoría austriaca del ciclo económico no es la única que habla sobre las fluctuaciones de la economía

Karl Marx

Karl Marx fue un gran crítico del capitalismo, por lo tanto, su teoría sobre los ciclos económicos busca realmente explicar las crisis cíclicas del capitalismo. Es decir, lo que busca con esta teoría es exponer los fallos del capitalismo y argumentar su testimonio.

Su hipótesis también tenía en cuenta las oscilaciones de la economía, basaba su explicación en la existencia de etapas sucesivas en las cuales, después de un crecimiento y un auge económico, se sucedería una recesión y una depresión.

La conclusión que Karl Marx obtuvo se basaba en que esos ciclos cada vez serían mucho más cortos, es decir que las crisis con el tiempo tenderían a ser mucho más continuadas, lo que produciría el final del capitalismo.

Como se ha dicho anteriormente, su teoría intenta dar evidencias sobre los fallos del capitalismo, entre los que Marx destaca como una sucesión:

En primer lugar, considera que el tipo de gasto de las empresas sufre un cambio y para hacer frente a la producción necesaria para cubrir la demanda, destinan más dinero a lo que él llama Capital constante, es decir, hay más inversión en los medios de producción e invierten menos en capital variable, que correspondería con la fuerza de trabajo también llamada mano de obra.

A consecuencia de lo anterior disminuye el poder adquisitivo de los consumidores, ya que se reducen los salarios, esto hace que también se contraiga el consumo, consecuentemente se produce una superproducción que no se ve respaldada por la demanda que en un principio las empresas esperaban.

Esto produce un efecto de depresión en la economía, una baja tasa de ganancias por parte de las empresas, lo que lleva a un aumento del desempleo y a una precarización del trabajo.

La quiebra de las empresas lleva a que las más fuertes sobrevivan e incluso compren a las empresas que no pueden sostenerse, durante este proceso las empresas optan por disminuir los salarios de sus trabajadores, también un aumento de horas, unas peores condiciones laborales...

Como solución, Marx defiende la intervención estatal en el sistema, ya que cree que con la intervención del gobierno y un aumento de la innovación y la inversión por parte de este se puede ayudar a reactivar la economía. El problema que Marx ve es que el círculo vuelve a reestablecerse y así es como él certifica que el capitalismo no es el sistema más adecuado y que debe cambiarse.

A raíz de esta teoría se han desarrollado posteriormente modelos matemáticos del ciclo aplicados al comercio y también a las empresas.

J.M. Keynes

Keynes decidió renovar la teoría clásica de economía, expuso un modelo en el que abogaba por la intervención del gobierno en la economía mediante un aumento del gasto público.

Keynes enfoca su teoría del ciclo en la demanda agregada privada, compuesta por consumidores e inversores. Centra las decisiones de estos en la psicología de los mercados de inversión, es decir, en los impulsos que los inversores sienten de realizar una inversión o no y reciben el nombre de "*animal spirits*".

Los impulsos a los que se refiere Keynes dependen de la rentabilidad futura que esperan obtener los inversores. Creía que los inversores invierten o producen más cuando tienen expectativas de que el PIB suba, también de ahorrar o disminuir la producción si ocurre lo contrario.

Cree que un desplazamiento en la demanda agregada puede afectar a su vez a la producción agregada y también al nivel de desempleo del país.

La aportación se basa en la aplicación de políticas monetarias y fiscales para hacer frente a las crisis de los ciclos económicos. Las políticas fiscales van a traducirse en un aumento de impuestos para sustentar ese gasto público. Por otra parte, las políticas monetarias van a reflejarse en un aumento del gasto público, también en el crecimiento de la cantidad de

dinero en circulación del país, lo que va a producir una modificación del tipo de interés y por lo tanto un incremento de la inversión privada.

Nikolái Kondrátiev

Ideada por Nikolái Kondrátiev, un economista ruso que habla sobre el capitalismo como un sistema de auto renovación cíclico, esta idea vio la luz en el año 1926 con la publicación de sus conclusiones en la obra “las ondas largas de la vida económica”, pero el argumento de la auto renovación cogió peso en plena crisis del 29, ya que Kondrátiev defiende el resurgimiento del capitalismo después de la misma.

Los ciclos de Kondrátiev también pueden llamarse ondas Kondrátiev, cada onda puede llegar a durar aproximadamente 60 años.

También se divide en cuatro etapas:

Primavera: esta etapa destaca por un crecimiento del ahorro, también un incremento de la producción y por la importancia de esta última dentro de la economía. Este factor produce un aumento de los precios.

Verano: El crecimiento en esta fase es mucho menos pronunciado que en la anterior, ya que se produce una escasez de recursos. Pero llega un punto en el cual el trabajo y el capital van disminuyendo su beneficio, por lo tanto, también disminuye la producción lo que lleva a una pequeña recesión de apenas tres o cuatro años. Esta recesión lleva a un cambio de ánimo y actitud dentro de la economía.

Otoño: Se origina una pequeña recuperación con respecto a la recesión comentada en la etapa anterior, se sigue consumiendo, aunque teniendo en cuenta los bajos ánimos que tienen los consumidores e inversores de participar en la economía, en esta época el consumo es el pilar más importante de la economía

Invierno: Según la teoría de Kondrátiev actualmente estaríamos pasando por la etapa del invierno cuya duración sería de siete años, comenzando en 2013 y llegando a su punto álgido en 2020.

4. Praxeología y crisis económicas

4.1. La praxeología

Como se ha señalado anteriormente, la praxeología es la metodología que se utiliza desde el punto de vista austriaco para abordar el análisis de los fenómenos económicos. En este sentido, resulta fundamental, antes de pasar a explicar las recientes crisis económicas, entender qué es y cómo se aplica esta metodología.

La praxeología es una ciencia que se dedica al estudio de la acción humana, tanto en la finalidad de la misma como en los medios para llegar al objetivo. Es una ciencia que no puede cuantificarse, porque las personas tienen pensamientos, metas y personalidades cambiantes, por lo tanto, las acciones de las personas no pueden analizarse de la misma manera que las matemáticas, la química o la física, las cuales si son cuantificables. Esto supone que no se puede estudiar desde la observación, ya que la praxeología, va más allá

y utiliza un razonamiento de deducción lógico teniendo en cuenta el objetivo del ser humano.

La praxeología posee un axioma que dice que, las acciones de los individuos siempre van a tener un propósito, ya que, simplemente el hecho de querer negar esa afirmación ya se está realizando con un propósito.

Por otro lado, diferencia entre las preferencias y las elecciones, y dice que, las primeras surgen cuando los fenómenos no pueden controlarse, en cambio, una elección se toma cuando se busca y se puede mejorar el estado en el que te encuentras, por lo tanto no es tan importante como se ha llegado al punto en el que se está, si no la elección que se ha hecho.

En resumen, si un individuo está ejerciendo una acción es porque estaba insatisfecho, por lo tanto, según la praxeología, la acción humana tiene como propósito llegar a un punto de satisfacción, lo que se convierte en la finalidad última del individuo.

Según Mises hay puntos básicos que rigen la actuación humana, uno de ellos es por ejemplo la búsqueda de mejoría, también la subjetividad en las acciones, mediante la cual el ser humano califica según su punto de vista la bondad o maldad de los actos. Además, destaca la escasez de recursos, es decir, que el ser humano tiene que elegir y saber repartir los recursos de los que dispone. Por otra parte, también tiene en cuenta la expectativa de costes e ingresos que puede tener el individuo con sus decisiones...

La praxeología estudia el fin que las personas buscan y los medios que utilizan para conseguirlo, es decir, la manera de elegir de cada persona, y su elección, por lo tanto, muestra al ser humano como un ser racional. Las decisiones que las personas toman no tienen por qué ser las que a otra persona le parece más lógica, sino que, cada uno mide esa lógica con un baremo diferente, y actúa conforme al mismo.

4.2. Crisis económicas más importantes

Una vez explicado en qué consiste la praxeología, se podrá comprender mucho mejor cómo los austriacos han tratado de anticipar o explicar las diversas crisis económicas. Esto nos permite, en el siguiente epígrafe, hacer un repaso de las crisis más importantes que han tenido lugar en la economía mundial, además de hacer una reflexión sobre cada una de ellas y se analizar los factores que desde el pensamiento austriaco se cree que han llevado a estas depresiones.

4.2.1. Crack de 1929 y la gran depresión

Se entiende por *crack* del 29 el momento en el que la bolsa de Nueva York sufrió una caída de valores nunca antes vista, comenzó el miércoles 23 de octubre, día en el cual la bolsa se desploma. Se produjo una disminución del precio de las acciones, que hasta ese momento no habían parado de subir. El día siguiente, llamado posteriormente Jueves Negro, todo el mundo quería vender sus acciones y muy pocos querían comprarlas, aun así, la bolsa se mantuvo estable. Los dos días siguientes, viernes y lunes, la bolsa siguió estable, incluso con un pequeño repunte, pero finalmente llegó el martes, bautizado como "Martes Negro", en el cual el precio bajo por los suelos, la población entró en pánico, se estaba viviendo el punto de inflexión que desencadenaría la Gran depresión.

Para entender como la situación desembocó en el crack del 29 hay que remontarse a los años 20, en los cuales Estados Unidos presumía de ser una potencia mundial ya que no participó en la Primera Guerra Mundial, en un momento en que Europa no podía abastecerse y Estados Unidos se convirtió en proveedor del continente europeo que se encontraba devastado por la guerra. La sobreproducción que se había originado en el mercado estadounidense debía financiarse de alguna manera, la solución que se encontró fue lanzar por parte del estado de los Bonos llamados Bonos Libertad, en los cuales podía invertirse con el objetivo de recuperar la inversión más tarde acompañada de unos intereses.

De la misma manera, también surgieron bonos de instituciones y empresas, había nacido una nueva manera de invertir, y en aquel tipo de inversión podía participar cualquier persona con cualquier tipo de poder adquisitivo.

Por otra parte, también entró en juego la reserva federal, que realizó una bajada de los tipos de interés, lo que provocó el inicio de la burbuja. Nacieron también otro tipo de activos financieros e invertir se convirtió en algo habitual y aparentemente rentable. Esta compra masiva fomentó el endeudamiento entre los inversores, que no se preocupaban por sus deudas si no por comprar más. Se había creado una gran burbuja, y llevo a lo que se ha comentado anteriormente y se conoce como, el *crack* del 29.

Ese octubre originó millones de dólares en pérdidas y la caída de una cantidad numerosa de bancos. En 1930 se produjo el cierre de miles de bancos, se produjo un fuerte aumento del desempleo y la situación acabó llegando al resto de continentes. En Europa causó un cierre de fronteras y proteccionismo por parte de países como Gran Bretaña y Alemania.

Las consecuencias de la crisis en España fueron muy parecidas, se produjo un aumento de la desaceleración de la economía que ya se estaba sufriendo en 1928. España fue arrastrada, pero las razones de la crisis española se debían a su dependencia del sector agrario, que era el más importante en el país. Se produjo una época de malas cosechas y por ello se vio resentida la economía española. La bolsa de España cayó como la estadounidense, pero el retraso internacional que tenían los bancos españoles ayudó a que la caída no fuese fatídica.

La Escuela Austriaca formó su propia opinión de la crisis del 29, ya que a pesar de ser una crisis a nivel mundial fue provocada en Estados Unidos. Los Austriacos consideran que es consecuencia de la aplicación de las medidas keynesianas después del crack del 29, si se hubieran puesto en marcha otro tipo de políticas, según estos pensadores, la crisis, no hubiera tenido tanta repercusión.

Por lo tanto, como hemos visto, la Escuela Austriaca sí se manifestó en su momento con respecto a la crisis de 1929 y las causas de la misma, avisaron de la inminente llegada de una crisis monetaria, Friedrich Hayek y Murray Rothbard fueron los dos pensadores que opinaron sobre el tema.

El origen de la crisis, según estos autores, hubiera comenzado varios años antes del Crack. Provocada por el aumento de la productividad del país dando lugar a un aumento de la oferta monetaria, causa del crecimiento de la inflación y paralelamente del precio de los bienes de capital, también del surgimiento de nuevos activos. Se proporciona a continuación una explicación más detallada sobre estos puntos:

Una de las críticas de estos economistas, estaría relacionada con la creación monetaria a partir de depósitos y créditos que ayudaría a refinanciar la economía, este aumento de la oferta monetaria provocó una disminución artificial del tipo de interés induciendo a un aumento de la inversión por parte de los empresarios, una inversión, que no hubieran realizado en caso de predominar los tipos de interés naturales. La lógica de esto es que, al ser el tipo de interés más bajo, el dinero es más barato por lo que obtendrían mejores condiciones para ejercer sus proyectos. El problema es que ese dinero no está respaldado por un ahorro real.

Otra de las causas de la crisis, según los austriacos, se refiere a las medidas que tomo la reserva federal, en relación con el aumento de la inflación referente al anterior punto, decidió subir los tipos de interés para que se produjera una disminución del consumo. La consecuencia de este acto fue la caída de la bolsa de Estados Unidos. Por lo tanto, se cree que una de las causas de esta crisis es la manipulación monetaria que se produjo por parte de las instituciones. Hay que destacar que no solo fueron las instituciones las causantes del problema, también influyeron las expectativas de los inversores para obtener mayores ganancias, las acciones subieron a valores desorbitados que no pudieron sostenerse.

Uno de los problemas que vieron los austriacos como impedimento a una recuperación más precoz son las medidas que llevó a cabo el gobierno de ese momento, uno de los ejemplos fue la Ley Arancelaria, una medida restrictiva que puso trabas al comercio exterior estadounidense. Otra de las intervenciones del gobierno fue regular la bolsa de valores con disposiciones más restrictivas, lo que provocó otra caída en mitad de la crisis. Un ejemplo más de políticas que los austriacos consideran que se tomaron erróneamente fue el aumento del gasto público y también de los impuestos.

4.2.2. Crisis del petróleo 1973

Todo este conflicto comienza a raíz de la guerra de Vietnam, en la cual participa Estados Unidos, la colaboración en esta guerra supone para el país una serie de gastos a los que no puede hacer frente, lo que causa una pequeña recesión en la economía del país. A esta situación hay que sumarle el estado que presentaban las reservas de oro que mantenían la paridad dólar-oro que ya no cubrían ni el 25% de los dólares que estaban en circulación, ya que se había aumentado la cantidad de dólares en circulación para poder pagar los gastos de la guerra y combatir la recesión.

Estados Unidos estaba hundido en deudas y el presidente Nixon en 1971 liberó el dólar del patrón oro. La consecuencia fue la caída del dólar y con él la desestabilización de varias monedas a nivel mundial.

Por otra parte, el petróleo se había convertido en una materia prima indispensable en el desarrollo de los países, prácticamente todo se fabricaba con petróleo, además este producto gozaba de un precio muy bajo ya que se encontraba en zonas que habían sido colonizadas o semicolonizadas. Los productores de petróleo se unieron en lo que se llama la OPEP, los integrantes de esta organización, representaban el 50% de la producción mundial y tenían una gran influencia ya que el petróleo se había convertido en un producto muy necesario en los países más industrializados, esta organización estaba compuesta por varios países como Arabia Saudí, Argelia, Indonesia, Nigeria, Dubái, Venezuela y México

El problema apareció cuando los integrantes de la OPEP decidieron acordar una subida de precios a los países que hubieran participado apoyando al estado israelí en la guerra del Yom Kippur. Esta decisión afectó a países como Estados Unidos, Holanda y Portugal y provocó en estos países un aumento de la inflación. Otra de las decisiones que tomó la OPEP fue disminuir la producción de petróleo para poder ejercer un mejor control de este y jugar con la ley de la oferta y demanda ya que eran los productores principales a nivel mundial del oro negro. El precio del barril se disparó de 1.65 \$ que costaba en un principio llegando hasta 9 \$ tan solo en algunas semanas¹⁰.

Las consecuencias fueron inminentes, surgió lo que se llama estanflación, es decir, la producción se redujo y una de las causas fue el aumento de los costes de producción y como resultado también surgió una crecida del precio de los productos, se produjo un aumento de la inflación, un crecimiento del desempleo y por lo tanto surgió una nueva recesión. También cambió el tipo de energía a usar, es decir, se fomentó la utilización de otro tipo de energías, ya que en algunos países llegaron a estar limitadas las horas de uso de televisores y automóviles.

El problema de la OPEP unido a la decisión de Nixon de desligar el dólar del patrón oro fueron los desencadenantes de esta gran crisis.

Si se analiza esta crisis desde la perspectiva austriaca, se puede afirmar que una de las principales causas es sin duda el amañamiento del sistema de paridad dólar-oro, es decir, el aumento que se produjo de dólares en circulación a consecuencia de la intervención de las instituciones provocó, como ya se ha comentado, que el oro no cubriera ni un cuarto de los dólares que había en circulación. Por lo tanto, una vez más, la creación de dinero de manera artificial provocó uno de los pilares principales de esta crisis económica, a esto también hay que sumarle que el presidente Nixon, decide liberar el dólar del Oro, lo que provoca una caída total. Autores austriacos como, Mises, Rothbard y Huerta de Soto, defienden el patrón oro y el fin de la reserva fraccionaria, porque creen que da estabilidad al sistema y descarta posibles desajustes monetarios. Por lo tanto los austriacos consideran que el fenómeno de la estanflación es creado debido a esta ruptura con el patrón oro, ya que los gobiernos pueden jugar con la oferta monetaria sin obstáculos.

Por otra parte, la creación de la OPEP y su decisión de influir en los precios, aumentándolos, provocó un desajuste en el mercado, y más aún, cuando se estaba jugando con el precio de una materia prima tan esencial como el petróleo. La demanda no supo reaccionar, ya que era muy dependiente a este producto, lo que a largo plazo llevó a una evolución de los procesos de producción y también un cambio en los tipos de puestos de trabajo.

¹⁰ Cifras obtenidas de [Expansión. \(2016\) La crisis del petróleo](http://www.expansion.com/directivos/2016/07/19/578e41d1468aeb0e728b45a1.html) <http://www.expansion.com/directivos/2016/07/19/578e41d1468aeb0e728b45a1.html> Fecha de visita: 08/04/2019

4.2.3. Crisis asiática de 1997

La economía asiática estaba en auge, se consideraba una economía fuerte. La renta de los países asiáticos estaba creciendo cada vez más, poseían una baja inflación, tasas de ahorro altas, su situación fiscal era buena, a su vez, eran países que tenían bastante desarrollada su exportación. Se creía que la economía asiática era inmune a las crisis.

Se produjo un auge de las inversiones exteriores en el continente asiático, los inversores veían en Asia una oportunidad, empezaron a subir los tipos de interés, lo que hizo que la inversión fuese más atractiva, y que se disparase, pero lo que no conocían los inversores, era que se estaba realizando una deficiente gestión de sus fondos.

Otra de las razones de la creación de la crisis es la actividad que estaban llevando a cabo las entidades financieras, ya que comenzaron a conceder préstamos a personas que seguramente no pudieran devolver el préstamo en su totalidad y que se estaban endeudando a muy corto plazo.

Fue en julio de 1997 cuando la moneda tailandesa, el baht, empezó a perder valor rápidamente, provocando el pánico en el mercado. La causa principal de esta crisis es la existencia de una burbuja inmobiliaria en el país, en el momento en que se produjo el estallido de la misma, se origina una caída de las inversiones y un retiro masivo de los fondos destinados al sector, también se produjo una caída de las reservas internacionales. El pánico se manifestó en la venta masiva de activos tailandeses. Esta devaluación de su moneda produjo un efecto domino que empezó en Tailandia e hizo caer al resto de países asiáticos como Malasia, Indonesia, Singapur Filipinas y también Hong Kong y Corea del sur. También tuvo repercusión en la bolsa de Nueva York, que después contagió a los mercados europeos y latinoamericanos.

El momento más rudo de la crisis llega cuando Japón cae en una gran recesión. Una de las características principales de la economía del país, es su gran estructura preparada para hacer frente al mercado exterior, pero con dificultades para cubrir su demanda nacional. Era la primera vez que Japón sufría dificultades en su economía. El precio de los activos del país cayó en picado, algo que se extendió también a los mercados internacionales.

La crisis asiática es causa de una falta de control de las instituciones y gobiernos sobre las masivas inversiones y endeudamiento excesivo, se produjo la caída de bancos e instituciones que después tuvieron que ser intervenidos. Una de las instituciones que intervino en ayuda del continente asiático fue el fondo monetario internacional, llevando el papel de rescatador de bancos.

La crisis asiática también recibe el nombre de la crisis del FMI, ya que tuvo un papel muy importante en la crisis, repartió fondos a cambio del cumplimiento de una serie de políticas en concreto una disminución del gasto público, también un cambio en las políticas fiscales, por otra parte, una de las críticas que se le ha hecho al FMI es que buscaba hacer el sistema asiático más capitalista y más accesible para los países de oriente.

Desde la perspectiva austriaca, el problema esencial es de nuevo la intervención de los gobiernos en la economía, es decir, la intrusión en los tipos de interés, también no haber frenado la burbuja inmobiliaria que se estaba produciendo en el país tailandés. Otra de las causas que también vemos en otras crisis es la mala gestión de los fondos, lo que provoca que la economía no llegue a recuperarse hasta haber eliminado esta práctica.

Por otra parte, la intervención del FMI para la imposición de sus políticas también influye de una manera negativa en la recuperación del continente asiático, ya que el mercado no puede regularse solo.

4.2.4. Crisis mundial del 2008 (crisis subprime)

Se cree que el origen de esta depresión se encuentra en una bajada de tipos de interés que realizó Alan Greenspan, el presidente de la reserva federal, debido a que quería impulsar la economía estadounidense después de la crisis de las puntocom y los atentados del 11S. Llegó a bajar el precio del dinero hasta en un 1%.

Esta bajada de los tipos de interés provocó una búsqueda de rentabilidad por parte de los bancos, que al haber disminuido el precio del dinero les quedaba poco margen de beneficio. Consecuentemente, concedieron créditos e hipotecas, a personas a las que anteriormente nunca hubieran prestado, debido a su insolvencia, este tipo de hipotecas recibieron el nombre de “*hipotecas subprime*”. Leopoldo Abadía, un destacado economista español dedicado a la explicación de la crisis de 2008, llama a estas personas con tanto riesgo de impago “Ninjas”, es decir personas sin ingresos, ni empleo, ni propiedades que van a tener problemas en la devolución del crédito.

La razón de estos préstamos a personas que no daban ninguna fiabilidad era que, en caso de impago, el banco podría quedarse con lo que hubiera financiado, era un buen negocio ya que los precios en ese momento de los objetos hipotecados, eran altos, otra de las características de estas hipotecas *subprime* era que iban a tener unos intereses superiores a los habituales, ya que tenían en cuenta el alto riesgo de impago.

Al problema de las *subprime*, se le sumaba que, a su vez, estas, eran vendidas en el mercado y mezcladas con otros tipos de activos, a esta insegura composición se le llamaban bonos.

Los bancos comercializaban con esos bonos en el mercado interbancario relacionándose con bancos a nivel mundial, unos bancos compraban los bonos de otros bancos. Se vendían activos incluso sabiendo que estaban compuestos de hipotecas que nunca iban a ser cobradas. Por lo tanto, todos los bancos del mundo que hubieran participado en esta compraventa, estaban infectados.

Además, aunque no eran muy conscientes de la gravedad del problema al que se enfrentaban, sabían que algunos de los activos no eran muy fiables, los bancos aumentaron los tipos de interés de ese préstamo interbancario, lo que se llama Euribor, por lo tanto, cada vez era más caro obtener dinero, tanto por parte de los bancos, como por parte de particulares.

Una de las razones por las que la gente pedía dinero era debido a la burbuja inmobiliaria que estaba surgiendo, y conforme los precios aumentaban, también lo hacían el número de hipotecas.

El 15 de septiembre de 2008, uno de los bancos de inversión con más importancia de los Estados Unidos, Lehman Brothers, se declara en quiebra ya que no podía encontrar un comprador para sus activos. Fue el primer banco en caer. Las razones principales fueron la venta de hipotecas *subprime* y la compra de bonos compuestos por estas hipotecas, ya que las familias hipotecadas no estaban pagando sus obligaciones.

Pero las hipotecas no fueron el único problema de la crisis del 2008, también lo fue el aumento de precios de los bienes de consumo. El precio del petróleo no paraba de crecer,

lo que provocó un aumento del precio, por ejemplo, en los alimentos, ya que el petróleo se necesita durante toda o casi toda la cadena de producción y transporte. Esto fue un agravante a todo lo anterior comentado. Aquí puede verse claramente la teoría de Jesús Huerta Soto, anteriormente comentada. Del año 2000 al 2005, vemos una subida de los factores de producción y de los bienes de consumo, además se percibe como el efecto contrario al Ricardo también prevalece, porque a mayor precio e igual ahorro hay menos poder adquisitivo y los bienes son menos atractivos, lo que se traduce en una disminución del consumo. En 2006 se experimenta un crecimiento del precio de las materias primas, un año más tarde comienza a advertirse una serie de impagos debidos a la insolvencia e incapacidad para hacer frente a las deudas, más tarde en 2008 se produce la recesión.

Aunque muchos no se la esperaban la crisis era algo inminente para los austriacos, para ellos la economía de los países estaba dando señales clave de su desembocadura en una crisis.

La intervención de la reserva federal en la economía para disminuir los tipos de interés fue el antecedente clave para la formación de la recesión, también las acciones de los bancos con las hipotecas *subprime* fueron la base de la estructura que más tarde compondría, la crisis, ya que, tantos elementos tóxicos no eran sostenibles por el sistema. Por lo tanto, este punto respalda el argumento de los austriacos en el que hablan sobre lo perjudicial de la intervención estatal en la economía.

Otro de los pilares básicos de la formación de la crisis es la existencia de la reserva fraccionaria, que se basaba en un endeudamiento a corto plazo y unas inversiones a largo plazo, por lo que los bancos tenían que refinanciarse muy pronto, este desajuste entre el endeudamiento y la inversión era causado debido a que no se respetaron las preferencias intertemporales entre los diferentes agentes de la economía, por lo tanto, el dinero utilizado no era dinero ahorrado, y se ha explicado anteriormente que esta situación, creó desajustes en la economía.

La crisis fue una pandemia ya que, no solo fueron las personas de a pie las que creyeron que los valores de los activos y los bienes de consumo seguirían subiendo, sino que, los bancos también creían que el mercado seguiría creciendo y que podrían refinanciarse continuamente. Tampoco hay que olvidar las inversiones en sectores improductivos llevadas a cabo por empresarios y consumidores, que ayudaron a intoxicar el sistema y marcaron el camino a la crisis.

La consecuencia de todas las causas enumeradas anteriormente se vivió a nivel mundial, la economía global se vio afectada por esta recesión, el dólar se devaluó precipitadamente. En el ámbito social la crisis se tradujo en desahucios masivos, un crecimiento del desempleo, una pérdida del poder adquisitivo, quiebra de empresas y bancos y una pérdida de confianza en el sistema.

4.2.5. Crisis deuda Europa 2009

El comienzo de esta crisis tiene su origen en un punto de la recesión de 2008, la caída del banco estadounidense Lehman Brothers. A raíz de este problema, los gobiernos europeos rescataron a sus bancos, también lanzaron programas de empleo y se llevaron a cabo políticas de protección de los ahorros europeos.

Fue en 2009 cuando empezaron a verse dificultades en los países más pobres de la unión para hacer frente a sus deudas, debido a que los fondos de las mismas eran en su mayoría, prestados. Según iba aumentando el déficit y la deuda, disminuía la confianza. Para entender la preocupación que suscitaba la caída de los países más pequeños, hay que mencionar la interdependencia en ganancias y pérdidas que existe entre los países de la unión

Esta crisis comienza en Grecia, en un proceso de cambio de gobierno, en el que, el elegido presidente Giorgos Papandreu alerta sobre el agujero real que se encontraba el país y que había sido ocultado por el anterior gobierno. El déficit distaba mucho del que el gobierno previo aseguraba, ya que, ascendía hasta el 12.5%, una cifra muy por encima del 3% permitido para los países de la unión europea, la deuda estaba en 113.4 % sobre el PIB, lo máximo permitido en la UE es un 60%. Esto encendió todas las alarmas entre los países de la unión, los cuales estaban escandalizados, ya que, el país Heleno, había sido protagonista de desfases y derroches monetarios.

Estas cifras causaron en Grecia la caída de la bolsa, también de los bonos del país, ya que nadie quería comprarlos. Como se ha dicho anteriormente los países europeos dependían unos de otros, si caía uno, los demás también, por lo que Bruselas y el banco central europeo le dan un aviso a Grecia para que mejore sus cifras.

El gobierno griego instaura políticas de ahorro como la congelación de sueldos de funcionarios, también un aumento de la edad de jubilación, y el establecimiento de más impuestos.

Por otra parte, la unión europea planea un rescate a Grecia, que constituye el primero en la historia de esta unión de países.

Finalmente, los países de la zona euro tuvieron que intervenir, el FMI llega a un acuerdo con el banco central europeo y la comisión europea, acordaron un rescate cuya cifra ascendió a 110.000 millones de euros, de los cuales el FMI aportó 80.000 y cada país según sus características y su peso económico dentro de la unión. A cambio de su participación, el FMI se reservaba el derecho a poder decidir sobre las políticas griegas. Hubo un segundo rescate al país por valor de 130.000 millones de euros

Hay que decir que no solo Grecia tenía problemas con su economía, países como Italia, España Portugal, Irlanda también tuvieron, estos dos últimos tuvieron que recibir también un rescate.

Esta crisis para los austriacos también era fácil de pronosticar su análisis se centra en primer lugar en una crítica a la Unión Europea, ya que, los austriacos ven a esta institución como una forma de controlar de manera unificada las políticas fiscales, es decir, ven a la unión europea como un organismo intrusivo en los gobiernos de los países, por lo tanto, para estos autores, la Unión Europea causa problemas, ya que sus intervenciones dan lugar a desajustes en el mercado.

La mala gestión del gobierno de Grecia provocó una situación insostenible en el país. Para los austriacos, la intervención estatal en la economía produjo los desajustes en la deuda y en el déficit que llevaron a Grecia a una depresión muy fuerte. La intervención gubernamental según el punto de vista austriaco es un problema, ya que, consideran que el gobierno no es una entidad generadora de riqueza, y que hace uso de fondos privados que perjudican al ciudadano ya que es riqueza de la que ya no puede disponer debido a

que se la ha cedido al estado. También culpan al gobierno de la deficiente gestión de los fondos ya que piensan que se produce un despilfarro de los mismos.

4.2.6. *¿Hacia una nueva crisis global?*

Hasta ahora en el trabajo se ha visto la evolución e historia del sistema económico mundial en cuanto a crisis financieras, en este apartado se va a analizar el futuro, ¿Nos enfrentamos a una nueva crisis?

Actualmente hay economistas que afirman la llegada inminente de una nueva crisis financiera, sus análisis hablan de una crisis de grandes dimensiones que afectaría a la mayor parte de países. Sin embargo, hay sectores reticentes, ya que España, actualmente, se encuentra en una buena situación económica con una expansión del PIB más alta que la media de la eurozona.

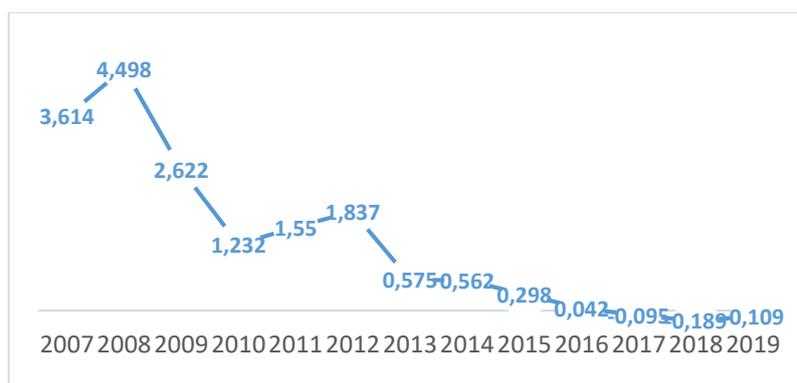
El banco JP Morgan¹¹, uno de los grandes afectados de la crisis del 2008, ha ideado un modelo que mide el momento de aparición de la próxima crisis financiera y la gravedad de la misma, el análisis que realiza calcula que habrá una nueva recesión económica en 2020, una crisis a la que será más difícil hacerle frente ya que el Banco Central Europeo esta vez, no va a tener tanta liquidez como en 2008 para rescatar a los países y ayudarlos a salir adelante.

Han pasado diez años de una de las mayores crisis de la historia democrática, la crisis del 2008, una recesión que aun en nuestros días sigue estando presente. Como se ha comentado varias veces a lo largo del trabajo, la crisis del 2008 supuso muchos fallos desde la perspectiva austriaca, las soluciones que se dieron a esta crisis también resultan polémicas para este grupo de economistas, consideran que se pusieron parches en la economía y que las soluciones que se dieron no eran correctas, por lo que también esperan el surgimiento inminente de una nueva crisis. Hay dos políticas principales que los austriacos critican sobre las soluciones que se dieron a la crisis del 2008, estas medidas son las siguientes:

Por un lado, la impresión de dinero por parte del Banco Central Europeo, lo que hubiera provocado una disminución de los tipos de interés debido al aumento de la cantidad monetaria en circulación, es decir la oferta monetaria, aunque la demanda siguiera constante. El aumento de la oferta monetaria no es fruto del ahorro de los ciudadanos, por lo tanto, no es un ahorro real y llevaría a un endeudamiento de los mismos.

¹¹ Información en base a: El Economista. (2019) *La próxima crisis financiera llegará en 2020 y así será su impacto en los mercados, según JP Morgan* <https://www.economista.es/mercados-cotizaciones/noticias/9385737/09/18/La-proxima-tesis-financiera-llegara-en-2020-y-asi-sera-su-impacto-en-los-mercados-segun-JP-Morgan.html> (fecha de visita: 05/06/2019)

Gráfico 6. Evolución del Euribor



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la pagina

Si se observa el gráfico del Euribor desde el 2008 hasta nuestros días, se puede ver como el tipo de interés ha disminuido drásticamente, una de las razones iniciales de su disminución son las políticas que llevó el banco central europeo de disminución del tipo de interés, y han perdurado hasta el día de hoy. Esta bajada de los tipos de interés, según los autores austriacos, puede confundir a los consumidores y ha provocado un aumento del consumo y la inversión con un dinero que no está respaldado por el ahorro si no por las políticas de las instituciones.

El otro argumento austriaco principal es la compra de deuda por parte del banco central en 2008, se rescataron los bancos con problemas utilizando dinero y ahorro público. Consideran que se intentó solucionar una crisis usando medidas que fueron la causa de la misma, en este caso, la compra de deuda y la refinanciación. Estos economistas consideran que la compra de deuda no es un ajuste que realiza el propio mercado, sino que es un ajuste que retrasa esa solución en la que ellos creen de liberar a los mercados. Los austriacos dicen que el dinero invertido se utilizó para tapan el déficit, no para inversiones productivas que después pueden dar rentabilidad, por lo que la crisis, para ellos, es cuestión de tiempo.

Además, hay otra teoría de ciclos económicos que dice que llega una crisis, la teoría de ciclos económicos de Kondrátiev¹², según esta teoría, el ciclo económico actual se acaba ahora, alrededor del año 2020 y vuelve a crecer sobre el 2040, por lo tanto esta teoría también respaldaría la idea de una nueva crisis mundial apoyada en este caso por el desarrollo de la tecnología.

Por otra parte, también hay otro tipo de los argumentos que igualmente señalan una crisis inminente.

La economía estadounidense está desacelerando, el crecimiento del resto de países se ralentiza también debido al proteccionismo estadounidense, las reservas de petróleo del país cada vez son menos eficientes, las medidas fiscales del presidente Trump están

¹² Información en base a Serenity Markets. (2019) *Situación de bolsas y mercados. Los misterios del ciclo de Kondratieff. El 2019 en el punto de mira*: <https://www.serenitymarkets.com/secciones/intradia/148-intrad%C3%ADa/destacado-en-intrad%C3%ADa/48327-situacion-de-bolsas-y-mercados-los-misterios-del-ciclo-de-kondratieff-el-2019-en-el-punto-de-mira.html> (fecha de visita: 07/06/2019)

perdiendo efectividad, el país, está dejando de ser una potencia comercial. A esto hay que sumarle la inestabilidad que están provocando las confrontaciones entre EEUU y China, las cuales comenzaron con una imposición de aranceles por parte del presidente americano a la potencia asiática, lo que ha llevado a una potente guerra comercial entre ambos países.

Al mismo tiempo, en el continente europeo también se encuentra el problema del *Brexit*, que es la palabra con la que se ha nombrado a la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea, una situación que está causando serios desequilibrios ya que, a día de hoy las negociaciones de acuerdo entre el país y la UE no avanzan. Esta salida preocupa debido a la interdependencia entre los países de la UE, que puede provocar que los países europeos más dependientes de Gran Bretaña salgan afectados del *Brexit* y arrastren al resto de países.

Además, hay países europeos que también están empezando a tener serias dificultades, Italia está en el punto de mira de las instituciones europeas, ya que está dando señales de inestabilidad debido a que tienen déficit presupuestario por encima del acordado y un nivel de duda bastante alto, Alemania también está dando signos de decrecimiento. Todo este problema se agrava cuando se le suma el aumento de los populismos en Europa, que espanta a los inversores y debilita los mercados financieros.

Según los estudios del Bank of America Merrill Lynch, las consecuencias de la futura crisis serían más notables en España que en el resto de los países de la unión europea. La deuda del país superaría en un 3% su PIB y también se llegaría a tener el peor déficit fiscal, siendo Italia la que más deuda conservaría dentro de la UE pero la más rápida en recuperarse.

Todos estos datos hablan sobre la llegada de una supuesta nueva crisis, que al parecer cada vez es más tangible, pero no hay una seguridad absoluta de que esto vaya a ocurrir. Por lo tanto, los gobiernos, sin ánimo de ser alarmista, deberían tomar medidas y estar preparados en el caso de una nueva crisis económica. Los austriacos predijeron la crisis del 2008, puede que no estén equivocados con la crisis del 2020.

5. Conclusiones y Reflexiones

Una vez analizada la Escuela Austriaca, he podido comprobar que hay vertientes económicas diversas que distan de las ideas neoclásicas y que se estudian en escuelas económicas concretas como es la Teoría Austriaca. He podido comprobar que, aunque sea una corriente poco conocida tiene un gran recorrido en la historia económica y varias aportaciones importantes sobre diversos temas económicos.

El centro de la investigación del trabajo ha sido la teoría del ciclo económico austriaca y es importante destacar que para la Escuela Austriaca, el origen de la crisis aparece cuando se interviene en la economía y se intentan solucionar los problemas de manera artificial, no dejando espacio a la autocorrección de los mercados. Culpan a instituciones como el Banco Central Europeo o la Reserva Federal de llevar a cabo políticas de expansión monetaria mediante la inyección de dinero en la economía provocando una disminución artificial de los tipos de interés. Los bajos tipos de interés estimulan un aumento del consumo con un dinero que no va a sustentarse en el ahorro, lo que va a llevar a la formación de crisis económicas.

Por lo tanto, la primera conclusión que se extrae es que los austriacos poseen una amplia y estructurada teoría de los ciclos económicos que sí explica la creación de las crisis económicas, es decir, ellos establecen unas causas y las consecuencias que consideran tienen las mismas, culpabilizan a las instituciones de no dejar a los mercados autorregularse y de corromper la economía. Personalmente, estoy de acuerdo con la idea de que provocar una disminución de los tipos de interés continuada no favorece al desarrollo de la economía que en cierta parte si debe autorregularse, pero es complicado que las instituciones no intervengan en ninguna de las fases de la economía ya que el ámbito social, entre otros, quedaría desentendido y hay ocasiones en las que la economía necesita cierta ayuda para volver a acelerar.

Otra de las ideas más importantes del trabajo es la metodología de la cual los austriacos parten, la praxeología la cual utilizan para la explicación a los fenómenos económicos. Respaldan que la economía se rige por la acción humana y que esta no puede cuantificarse ya que cada persona tiene un propósito personal diferente. Con esto justifican que la economía no puede preverse ya que la acción humana tampoco, por lo que abogan por la liberación del sistema y como se ha dicho en todo el trabajo la autorregulación del mismo.

Por otra parte, tras analizar las crisis económicas más importantes de la historia del sistema económico actual, se demuestra que en la crisis del 1929 la especulación y la intervención de las instituciones en la economía crearon una de las mayores burbujas financieras de la historia, la cual se repitió en la crisis del 2008. Los austriacos en cada crisis han visto el origen del problema en la generación de deuda por parte de los bancos y los consumidores.

Con el desarrollo anterior se llega a la conclusión de que los austriacos, con su teoría, han llegado a pronosticar varias crisis económicas. Un ejemplo es el de Hayek y Rothbard con la crisis del 1929, por lo tanto en el trabajo se plantea si realmente aciertan con la nueva crisis vaticinada para 2020.

Según los datos económicos también se concluye que los austriacos no se equivocan con la llegada de una crisis. Respaldan su teoría con argumentos típicos austriacos sobre inyección de dinero y compra de deuda, que según se ha visto a lo largo de todo el trabajo son dos de los puntos principales que arrastran las economías y que provocan la creación de las crisis. Para ellos estos son los dos puntos básicos, y consideran que con su reducción o eliminación se podrían minorar o suprimir los efectos de la crisis económica venidera.

Por último, se ha de señalar que, si bien los postulados austriacos parecen coincidir con la realidad, la futura llegada de una crisis también se predice por parte de economistas de otras escuelas de pensamiento como por ejemplo es la teoría de los ciclos de Kondrátiev, a la cual también se ha hecho referencia en el trabajo.

6. Referencias bibliográficas

LIBROS

- Alonso Neira, M., & Bagus, P., & Rallo Julián, J. (2011). *La crisis subprime a la luz de la teoría austriaca del ciclo económico: expansión crediticia, errores de decisión y riesgo moral*. Revista de Economía Mundial, (28), 145-174.
- Huerta de Soto, J. (1912). *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*. 6ª ed. Madrid: España. Unión Editorial.
- Huerta de Soto, J. (1999) *La Escuela Austríaca. Mercado y creatividad empresarial (Historia del pensamiento económico nº 10)*, Madrid, España: Editorial Síntesis S.A.
- Menger, C. (1997). *Principios de economía política*. 2ª ed. Madrid: España. Unión Editorial.
- Rothbard, Murray N. (1962). *Man, Economy, and State with Power and Market*. 2ª ed. Alabama: USA. Ludwig von Mises Institute
- Von Mises, L. (2018). *La acción humana: tratado de economía*. 12ª ed. Madrid: España. Unión Editorial.
- Von Mises, L. (1912) *Teoría del dinero y el crédito* 2ª ed. Madrid: España. Unión Editorial.

RECURSOS DE INTERNET

- 20MINUTOS.ES (2011). La crisis griega: cronología de un país en el abismo financiero. Recuperado de: <https://www.20minutos.es/noticia/1088390/0/crisis/grecia/cronologia/> (fecha de visita 06/06/2019)
- Abarca, K. (2016). La Escuela Austríaca en la ciencia económica. Recuperado de: <https://www.americaeconomia.com/analisis-opinion/la-escuela-austriaca-en-la-ciencia-economica>. (fecha visita: 18/01/2019)
- Acton institute.org. About. Recuperado de: <https://acton.org/about> (fecha visita: 05/02/2019)
- Alonso Zaldivar, C. (2000). La crisis asiática, en tres actos. Recuperado de: https://elpais.com/diario/2000/07/23/internacional/964303202_850215.html (fecha visita 15/05/2019)
- Bardina.org. El ciclo largo de Kondratiev: ¿Somos a las puertas de un nuevo «crac»? Recuperado de: <http://www.bardina.org/cicles01.htm> (fecha visita 05/04/2019)
- Biografías y vidas. Friedrich Von Hayek. Recuperado de: <https://www.biografiasyvidas.com/biografia/h/hayek.htm> (fecha visita 02/02/2019)

- Biografías y vidas. Ludwig von Mises. Recuperado de: <https://www.biografiasyvidas.com/biografia/m/mises.htm> (fecha visita 02/02/2019)
- Cabrillo, F. (2016). La crisis del petróleo. Recuperado de: <https://www.expansion.com/directivos/2016/07/19/578e41d1468aeb0e728b45a1.html> (fecha visita 08/04/2019)
- Comín, F. (2012). La Gran Depresión y la Segunda República. Recuperado de: https://elpais.com/diario/2012/01/29/negocio/1327845145_850215.html (fecha visita 15/04/2019)
- Cabrera, D. (2018). Objetivo 2020: Los líderes mundiales tendrán 365 días para evitar una nueva crisis global. Recuperado de: https://www.vozpopuli.com/economia-y-finanzas/Objetivo-2020-lideres-mundiales-frenar-crisis-global_0_1201980088.html (fecha de visita 06/06/2019)
- De Jesús Rodríguez, J. El ciclo económico y las crisis en marx. Recuperado de: <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/jjrv/8d.htm> (fecha de visita 25/02/2019)
- Déjà vu, M. (2018). Crisis económica de 1929: El gran crack. Recuperado de: <https://esbolsa.com/blog/videos/crisis-economica-de-1929-gran-crack/> (fecha de visita 02/03/2019)
- Dinero.com (2009). Historia de las crisis del petróleo. Recuperado de: <https://www.dinero.com/negocios/articulo/historia-crisis-del-petroleo/28163> (fecha de visita 05/05/2019)
- El Economista (2018). La próxima crisis financiera llegará en 2020 y así será su impacto en los mercados, según JP Morgan. Recuperado de: <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/9385737/09/18/La-proxima-crisis-financiera-llegara-en-2020-y-asi-sera-su-impacto-en-los-mercados-segun-JP-Morgan.html> (fecha de visita: 05/06/2019)
- ElEconomista.es (2018). Una nueva crisis dejará a España con muchos más problemas fiscales que a los grandes de Europa. Recuperado de: <https://www.eleconomista.es/economia/noticias/9268715/07/18/Una-nueva-crisis-dejara-a-Espana-con-muchos-mas-problemas-fiscales-que-a-los-grandes-de-Europa.html> (fecha de visita 07/06/2019)
- ElEconomista.es (2018). Uno de los países peor parados en la crisis de 1997 es hoy un 'fortín' entre las turbulencias emergentes. Recuperado de: <https://www.eleconomista.es/economia/noticias/9370026/09/18/Uno-de-los-paises-peor-parados-en-la-crisis-de-1997-es-hoy-un-fortin-entre-las-turbulencias-emergentes.html> (fecha visita 17/05/2019)
- El IJM. (2014). El IJM. Recuperado de: <https://www.juandemariana.org/el-ijm> (fecha visita 05/02/2019)
- Eumed.net. Los ciclos económicos. Recuperado de: <http://www.eumed.net/cursecon/economistas/escuelas/austriaca/ciclos.htm> (fecha visita: 18/01/2019)

- Fundación para el progreso. [FPProgreso]. (2018, Septiembre 6). María blanco | Los orígenes de la Escuela Austriaca de Economía [Archivo de vídeo]. Recuperado de <https://www.youtube.com/watch?v=J5hsUOU5f3I&t=2866s>
- Gaxiola, C. (2018). Praxeología: Qué Estudia, Fases y Ejemplo. Recuperado de: <https://www.lifeder.com/praxeologia/> (fecha de visita 23/05/2019)
- González, J.M. [josemanuelgonzalezg]. (2012, Julio 20). La Teoría Austriaca del Ciclo Económico por el Profesor Jesús Huerta de Soto [Archivo de vídeo]. Recuperado de: <https://www.youtube.com/watch?v=Xz0NOE2H3Ig>
- González, R. (2014). Repasando la crisis cambiaria asiática de 1997. Recuperado de: <http://losmercadosfinancieros.es/repasando-la-crisis-cambiaria-asiatica-de-1997.html> (fecha de visita 16/05/2019)
- Gordon, D. (2018). Biografía de Murray N. Rothbard (1926-1995). Recuperado de: <https://www.mises.org/es/2015/11/biografia-de-murray-n-rothbard-1926-1995/> (fecha de visita 05/02/2019)
- Hastings, H. (2019). History of the Austrian School of Economics. Recuperado de: <https://mises.org/es/austrian-school/history-austrian-school-economics> (fecha de visita 10/02/2019)
- Hiru.eus. La crisis del petróleo. Recuperado de: <https://www.hiru.eus/es/historia/la-crisis-del-petroleo> (fecha de visita 10/04/2019)
- Jáuregui, A. (2013). La teoría de los ciclos económicos. Recuperado de: <https://www.gestiopolis.com/teoria-ciclos-economicos/> (fecha de visita 20/02/2019)
- Jorrín, J. (2018). La próxima recesión llegará antes de 2020: ¿cómo y por qué ocurrirá? Recuperado de: https://www.elconfidencial.com/economia/2018-03-19/proxima-recesion-crisis-economia-crecimiento_1537306/ (fecha de visita 06/06/2019)
- Juandemariana.org (2019). ¿Debemos los españoles temer una recesión inminente? Recuperado de: <https://www.juandemariana.org/el-ijm/notas-de-prensa/debemos-los-espanoles-temer-una-recesion-inminente-nuevo-informe-market> (25/05/2019)
- Libertaddigital.com (2009). Las lecciones de la Gran Depresión. Recuperado de: <https://www.libertaddigital.com/opinion/autores-invitados/la-gran-depresion-48058/> (Fecha de visita 02/ 03/2019)
- Llewellyn H. R.(2018). Los verdaderos fundadores de la economía: La Escuela de Salamanca. Recuperado de: <https://mises.org/es/wire/los-verdaderos-fundadores-de-la-econom%C3%ADa-la-escuela-de-salamanca> (fecha visita 10/02/2019)
- Mises Institute.org ¿Qué es el Instituto Mises?. Recuperado de: <https://mises.org/es/%C2%BFqu%C3%A9-es-el-instituto-mises> (fecha de visita: 05/02/2019)
- Moreno, M. A. (2015). Crisis de liquidez es la nueva amenaza de la economía mundial. Recuperado de: <https://www.elblogsalmon.com/mercados-financieros/crisis-de-liquidez-es-la-nueva-amenaza-de-la-economia-mundial> (fecha de visita 06/06/2019)

- Mucho Invertir.com (2017). Escuela Austriaca y Teoría del Ciclo (e ideas de inversión). Recuperado de: <https://www.rankia.com/blog/mucho-invertir/3762757-escuela-austriaca-teoria-ciclo-ideas-inversion> (fecha de visita 20/02/2019)
- Mueller, M. (2014). La teoría austriaca del ciclo económico. Recuperado de: <https://www.royfinanzas.com/2012/04/la-teoria-austriaca-del-ciclo-economico-2/> (fecha visita 17/02/2019)
- Pardo, P. EL CRASH DE 2008. Recuperado de: <https://www.elmundo.es/especiales/2008/10/economia/crisis2008/wallstreet/index.html> (fecha de visita 15/05/2019)
- Portillo, J (2018). El FMI insta a España a prepararse ya para la próxima crisis. Recuperado de: https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/04/03/companias/1522755888_836939.html (fecha de visita 10/03/2019)
- Ravier, A. (2018). A 10 años de la crisis subprime: la teoría austríaca y el crack bursátil que viene. Recuperado de: <https://www.cronista.com/columnistas/A-10-anos-de-la-crisis-subprime-la-teoria-austriaca-y-el-crack-bursatil-que-viene-20180919-0060.html> (fecha de visita 07/06/2019)
- Ravier, A. (2014). Las cuatro etapas en la historia de la Escuela Austriaca. Recuperado de: <https://puntodevistaeconomico.com/2012/01/11/las-cuatro-etapas-en-la-historia-de-la-escuela-austriaca/> (fecha de visita 23/01/2019)
- Roberts, M. (2016). La teoría marxista de las crisis económicas en el capitalismo. Recuperado de: <http://www.sinpermiso.info/textos/la-teoria-marxista-de-las-crisis-economicas-en-el-capitalismo> (fecha de visita 1/03/2019)
- Rothbard, M. (2012). ¿Causó el capitalismo la Gran Depresión? Recuperado de: <https://www.mises.org.es/2012/10/%C2%BFcauso-el-capitalismo-la-gran-depresion/> (fecha visita 26/04/2019)
- Shostak, F. (2012). ¿Supone la crisis griega una amenaza a la economía mundial? Recuperado de: <https://www.mises.org.es/2012/01/%C2%BFsupone-la-crisis-griega-una-amenaza-a-la-economia-mundial/> (fecha de visita 18/05/2019)
- SerenityMarkets.com. Situación de bolsas y mercados. Los misterios del ciclo de Kondratieff. El 2019 en el punto de mira. Recuperado de: <https://www.serenitymarkets.com/secciones/intradia/148-intrad%C3%ADa/destacado-en-intrad%C3%ADa/48327-situacion-de-bolsas-y-mercados-los-misterios-del-ciclo-de-kondratieff-el-2019-en-el-punto-de-mira.html> (fecha de visita: 07/06/2019)
- Sevilla, A. (2018). Ciclo económico. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/ciclo-economico.html> (fecha de visita 10/06/2019)
- Veloso, M., & Cuesta, M. (2019). El parón de la industria alerta de la llegada de una nueva crisis. Recuperado de: https://www.abc.es/economia/abci-paron-industria-alerta-llegada-nueva-crisis-201903101930_noticia.html (fecha de visita 06/06/2019)

Zona Economica.com (2019). Teoría Keynesiana. Recuperado de:
<https://www.zonaeconomica.com/teoria-keynesiana> (fecha de visita
03/03/2019)

Zúñiga Saavedra M (2018) 'Methodenstreit': Carl Menger ganó el debate.
Recuperado de: [https://www.prensa.com/opinion/Methodenstreit-Carl-Menger-
gano-debate_0_5082241788.html](https://www.prensa.com/opinion/Methodenstreit-Carl-Menger-gano-debate_0_5082241788.html) (fecha visita 10/02/2019)