

Sumario

HEINZ D. KURZ, *On the dismal state of a dismal science? (¿Sobre el estado lúgubre de la ciencia lúgubre?)*

JEL Classification:* B31, E00, E12, E44, E65 17

Key words: crisis, dismal science, Keynes, Lucas, macroeconomics.

Palabras clave: crisis, ciencia lúgubre, Keynes, Lucas, macroeconomía.

The paper discusses the dismal state of contemporary mainstream macroeconomics. This state, long decried by critics of the macroeconomics advocated by Chicago economists, was brought to the attention of the general public on the occasion of the recent financial and economic crisis. Since then several previous staunch supporters of the free-market doctrine have revised their beliefs and distanced themselves from the rational-expectations-representative-agent-efficient-markets and other approach. The idea that economics could be shaped in the image of the so-called *hard* or *exact* sciences, most notably physics, has been given a serious blow. It is then argued that the full employment assumption entertained by Robert Lucas and his followers has dispensed with the very problem that once had been the *raison d'être* of macro-theory, namely to explain when and why markets and especially the labour market don't clear, and what can be done about it. Lucas's enunciation of "the death of Keynesian economics" has turned out to be premature and his critique of Keynes's contribution as "just so much hot air" as simply ridiculous. The paper concludes with an alternative "classical" view of how a market economy works and what the role of prices is and in which effective demand plays a crucial role.

El documento examina el estado lúgubre de la macroeconomía convencional contemporánea. Este estado de cosas, ampliamente denunciado por los críticos de la macroeconomía propuesta por los economistas de Chicago, fue expuesto ante el público en general en ocasión de la reciente crisis económica y financiera. Desde entonces, varios otrora partidarios firmes de la doctrina del libre mercado han revisado sus creencias y se han distanciado respecto del enfoque de expectativas racionales, el agente representativo y los mercados eficientes, entre otros conceptos. La idea de que la economía puede ser moldeada conforme a la imagen de las llamadas ciencias *duras o exactas*, más notablemente conforme a la física, ha sufrido un serio golpe. En este artículo se discute, entonces, que el supuesto de pleno empleo que sostiene Robert Lucas y sus seguidores ha prescindido del verdadero problema que una vez había sido la *raison d'être* de la teoría macroeconómica, a saber: explicar cuándo y porqué los mercados, especialmente el mercado de trabajo, no se equilibran, y qué se puede hacer al respecto. La declaración de Lucas de “la muerte de la economía keynesiana” ha resultado ser prematura, y su crítica a la contribución de Keynes que la califica como “sólo demasiado aire caliente” ha resultado simplemente ridícula. El artículo concluye con una visión “clásica” alternativa de cómo funciona una economía de mercado y cuál es el papel de los precios y en qué aspecto la demanda efectiva juega un papel crucial.

CARLO PANICO, *Las causas de la crisis de deuda en Europa y el papel de la integración regional (The causes of the debt crisis in Europe and the role of regional integration)*

Clasificación JEL:* A10, E52, E61, H10, H39, H61, H63 43

Palabras clave: integración regional, deuda del gobierno, coordinación de políticas, mercados financieros, crecimiento y estabilidad.

Key words: regional integration, government debt, policy coordination, financial markets, growth and stability.

El artículo examina las principales explicaciones de los recientes ataques especulativos contra la deuda de algunos gobiernos de países de la Unión Monetaria Europea (UME). Se argumenta que los ataques han sido favorecidos por los errores en la organización institucional de la UME y concluye que es inevitable completar el proceso de integración regional en el área del Euro. Sólo estas reformas pueden ofrecer a algunos países de la UME una salida a la insostenible situación actual y evitar más problemas. La UME debe establecer: una Agencia Fiscal Europea para hacer que el proceso de coordinación entre las políticas monetaria y fiscal sea pragmático y efectivo; una Agencia Europea de Desarrollo para contrarrestar el inevitable ensanchamiento de las brechas entre las economías ricas y pobres; y un Fondo de Estabilización Monetaria permanente para desincentivar de antemano cualquier ataque especulativo contra las economías del Euro.

The paper examines the main explanations of the recent speculative attacks against the government debts of some European Monetary Union (EMU) countries. It argues that the attacks have been favored by the faults in the institutional organization of the EMU and concludes that it is inevitable to complete the process of regional integration in the euro area. Only these reforms can offer some EMU countries a way out from the current unsustainable situation and avoid further problems. The EMU should set up a European Fiscal Agency to make the process of coordination between monetary and fiscal policies pragmatic and effective, a European Development Agency to counter-act the inevitable widening of the gaps between the richer and poorer economies, and a permanent Monetary Stabilization Funds to discourage in advance any speculative attack against the euro economies.

PABLO COTLER Y EDUARDO RODRÍGUEZ-OREGGIA, *Microfinanzas y la tenencia de activos no financieros en México (Microfinance and the holdings of non financial assets in Mexico)*

Clasificación JEL:* C31, G21, O16 63

Palabras clave: microfinanzas, impacto, bienestar.

Key words: microfinance, impact, welfare.

En los últimos años se ha conferido un cierto reconocimiento a las microfinanzas como una herramienta eficaz en el combate a la pobreza. Existen múltiples anécdotas que dan pie a tal reconocimiento pero son pocos los trabajos que con una metodología y base de datos apropiada pueden probar tal aseveración. El presente trabajo aporta un grano de arena en dicha dirección. Nuestro objetivo consiste en averiguar si familias con acceso al financiamiento poseen más activos no-financieros, los cuales pueden considerarse como un *proxy* del bienestar del hogar y de su capacidad para mejorar sus condiciones socioeconómicas. En términos generales encontramos que aquellas familias que utilizan financiamiento tienen un mayor índice de activos no-financieros. Asimismo, los resultados sugieren que el origen del financiamiento (de una persona o de una institución) sí afecta al tamaño de su impacto.

During the last years there has been recognition of microfinance as a tool for more effective policies for fighting poverty. There is anecdotal evidence to such recognition, but there are few works based on a solid methodology suggesting or proving such relation. This paper makes a contribution to the field. It aims to uncover if those households with microfinance access hold more non-financial assets, which are considered as a proxy for welfare and of their capacity to improve their socioeconomic conditions. We find that those families with access to loans hold more assets. Further, our results suggest that the source of financing (individuals or institutions) affect the size of the impact.

CÉSAR SÁNCHEZ Y MAXIMILIA NIETO FERRÁNDEZ, *Valores, precios de producción y precios de mercado a partir de los datos de la economía española (Labour value, production prices and market prices from the Spanish economy data)*

Clasificación JEL:* B51, C67, D46, D57 87

Palabras clave: economía española, teoría del valor trabajo, precios.

Key words: Spanish economy, labour theory of value, prices.

El trabajo que se presenta es una contribución empírica al debate reciente sobre la relación entre valores, precios de producción y precios de mercado a partir de datos referidos al caso español (Tablas de Insumo-Producto 2000, TIO-2000). Los resultados obtenidos, en línea con los de otros autores para otras economías, confirman la mayor capacidad explicativa de los valores sobre los precios de mercado, en comparación con cualquier otro posible valor base alternativo, mostrando además que no es un problema del índice de correlación o distancia utilizado, como han venido objetando diversos autores. El trabajo estima el nivel promedio de variables fundamentales como la tasa de ganancia, la tasa de plusvalor y la composición de capital para España en el año 2000. Asimismo, y con la intención de ampliar el debate teórico, se propone una interpretación alternativa de la relación entre valores y precios de producción, a partir de una reformulación del concepto de valor que pretende resultar más coherente con los propios fundamentos de la teoría del valor trabajo.

This paper is mainly an empirical contribution to the current debate around the labour value, production prices and market prices departing from data referred to the Spanish case (TIO-2000). We show that the obtained results fall in line with other author's data for different economies and confirm the greater explanatory capacity of the labour value (in comparison with alternative base values) to explain market prices. We claim that this conclusion does not depend on the used correlation index, as it has been argued by various authors. We also review the average level of fundamental variables such as profitability, rate of surplus value and capital composition. Finally, we present a theoretical contribution to the value controversy, suggesting an alternative interpretation of the relationship between values and production prices. To this end, we discuss a reformulation of the concept of labour value that aims to be more coherent with the very foundations of the labour theory of value.

ALEJANDRO VALLE BAEZA, *Dimensional analysis of price-value correspondence: a spurious case of spurious correlation (Análisis dimensional de la correspondencia valor-precio: un caso espurio de correlación espuria)*

JEL Classification:* C52, D46, D57, E11 119

Keywords: value theory, dimensional analysis, spurious correlation.

Palabras clave: teoría del valor, análisis dimensional, correlación espuria.

In labor theory of value there are empirical studies showing strong association between labor values and market prices. Some critics (Kliman 2002; Diaz and Osuna 2007, 2009) have questioned such empirical findings because: *a*) there is a problem of spurious correlation involved, and *b*) measures of association vary with changes in the physical units of the analyzed merchandises.

We shall see that there is a difficulty stemming from the definition of the problem as well as the question of the dimension of the mathematical models used. Our main conclusions state that critics are wrong, and empirical studies are solid enough. These conclusions will be supported by two reasons: *a*) the existence of a spurious correlation does not apply to this problem according to the dimensional analysis; and *b*) dimensional analysis is essential to adequately pose the problem of price-value association and thus to obtain measures that do not change with variations of units of measurement.

Existen estudios empíricos que muestran una fuerte asociación entre los valores trabajo y los precios de mercado. Algunos (Kliman 2002; Diaz and Osuna 2007, 2009) han criticado tales resultados empíricos porque: *a*) existe un problema de correlación espuria, y *b*) las medidas de asociación varían ante cambios en las unidades físicas de las mercancías analizadas.

Se verá que existe una dificultad derivada de la definición del problema así como de la cuestión de la dimensión de los modelos matemáticos utilizados. Nuestras principales conclusiones son que tales críticas son incorrectas y que los estudios empíricos son suficientemente sólidos. Tales conclusiones se encuentran respaldadas por dos razones: *a*) la existencia de una correlación espuria no se aplica a este problema de acuerdo con el análisis dimensional y *b*) el análisis dimensional es esencial para plantear adecuadamente el problema de la asociación valores-precios y, por tanto, obtener medidas que no se alteren con cambios en las unidades de medición.

* JEL: Journal of Economic Literature-Econlit.