

MILTON FRIEDMAN (1912-2006) IN MEMORIAM

Oscar Viloria Rendón
PROFESOR JUBILADO, UCV

La sección de Reseñas de la Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura del presente número, julio-diciembre 2006, está dedicada a la memoria de Milton Friedman, economista estadounidense, quien falleciera el pasado 16 noviembre de 2006, a los 94 años, en la ciudad de San Francisco, California, EEUU.

Milton Friedman nació en Nueva York, el 31 de julio de 1912, hijo de padres inmigrantes judíos. De origen humilde, estudió Economía en la Universidad de Rutgers, financiando sus estudios con una beca y trabajos esporádicos. Realizó la maestría en la Universidad de Chicago y el Doctorado en la Universidad de Columbia (1946).

Milton Friedman fue profesor de Teoría Económica en la Universidad de Chicago entre 1946 y 1976. También dictó clases en las universidades de Princeton, Columbia y Stanford. Fue analista de economía y estadística del gobierno de los Estados Unidos, asesor de los presidentes Richard Nixon y Ronald Reagan, y de la Primer Ministro de Inglaterra Margaret Thatcher, investigador del National Bureau of Economic Research entre 1937 y 1981 y presidente de la American Economic Association en 1967. Como economista fue también un prolífero escritor, conferencista y divulgador en artículos de prensa.

Milton Friedman es considerado el máximo representante de la *nueva etapa del monetarismo norteamericano*, que él llamó "*la contra-revolución monetarista*" en relación a la *revolución keynesiana* de la década de los treinta, la cual calificaba a la *política fiscal* como el instrumento idóneo para estabilizar la economía, una vez que durante la *Gran depresión* la *política monetaria* se mostró ineficiente para encontrar una salida a la depresión.

La *primera etapa del monetarismo norteamericano* la representó el economista Irving Fisher, quien desarrolló y divulgó la ecuación cuantitativa $MV = PT$. Hasta 1929 la teoría cuantitativa del dinero gozaba de gran credibilidad como instrumento de política económica, y consideraba que el *mercado*, por sí sólo reestablece el equilibrio. La ecuación cuantitativa no contempla al Estado entre sus variables, en tanto que, por el contrario, la ecuación keynesiana del producto $Y = C + G + I$ da al *gasto público* un rol de gran importancia para impulsar la

expansión económica. Pero la “contra-revolución monetarista” no significó un regreso a la posición inicial de la teoría cuantitativa y, en consecuencia, una continuación de ella, pues tiene como referencia a la “revolución keynesiana” intermedia. En este sentido se presenta como la teoría económica de la economía de mercado, de suerte que la “teoría general” no es general pues la “gran depresión” bien pudo evitarse si se hubieran aplicado las medidas de política monetaria adecuadas.

De las contribuciones teóricas al pensamiento económico pueden destacarse la revisión de la teoría del consumo, la revisión a la Curva de Phillips, el comportamiento de la velocidad de circulación del dinero, la hipótesis de la tasa natural de desempleo, la política monetaria. Destacaremos aquí la importancia de la “Hipótesis de la Tasa Natural de Desempleo” y el concepto de la “Depreflación”.

LA TASA NATURAL DE DESEMPLEO

....“la inflación es siempre y en todas partes un fenómeno monetario en el sentido de que es y sólo puede ser producida por un aumento más rápido de la cantidad de dinero que de la producción”¹.

Esta deducción parte del axioma de que hay una relación “coherente aunque no precisa” entre la *tasa de crecimiento del dinero* y la *tasa de crecimiento del ingreso nominal*, relación que no se hace evidente en el breve plazo porque hay un desfase en el tiempo entre los cambios en el crecimiento monetario y su efecto en el ingreso, y el tiempo de este retardo es variable. En el *corto plazo* los cambios en la *tasa del ingreso nominal* se reflejan en la *producción* y el *empleo* y no en los *precios*, porque el comportamiento de la producción depende de factores concretos o reales del momento. En el *largo plazo*, por el contrario, los cambios en el *ingreso nominal* tienen efectos sobre los *precios nominales* y no sobre la *producción real* y el *empleo*.

La producción real puede entonces crecer en el tiempo sin que se afecten los precios hasta un nivel que corresponde a un *umbral inflacionario*, a partir del cual los precios crecen en mayor proporción que la producción hasta una *frontera técnica* dada por el nivel de pleno empleo técnico, en el cual la producción se estanca y el crecimiento del ingreso sólo se traduce en crecimiento de los precios. Friedman llama al umbral inflacionario *Tasa Natural de Desempleo*, en el

¹ Milton Friedman (1992), “La contrarrevolución en la teoría monetaria”, Conferencia, Universidad de Londres, Septiembre 1970, *La Economía Monetarista*, Capítulo 1, Gedisa, Barcelona, España.

sentido de que es éste el mayor nivel de producción real posible con inflación-cero. El nivel de la producción determinado por la tasa natural de desempleo representa una frontera económica que determina el pleno empleo de la economía, compatible con un desempleo natural. La *escuela neo-clásica* deviene así en un *modelo de equilibrio económico con recursos ociosos* (También los paradigmas de Marx y de Keynes son *modelos de equilibrio económico con recursos ociosos*).

Como señala Friedman “*se da un trueque en el corto plazo entre inflación y desempleo, pero ningún trueque a largo plazo*”, de suerte que la “curva de Phillips” de pendiente negativa, que relaciona un comportamiento antitético entre la inflación y el desempleo sólo podía ser un fenómeno de carácter temporario. Friedman resalta que las estimaciones empíricas de la relación establecida por la curva de Phillips resultaron insatisfactorias ante el evidente fenómeno simultáneo de alta inflación y alto desempleo denominado “estanflación”.

“Gracias a la experiencia reciente con la “estanflación” sumada al análisis teórico, ahora todos admiten que la curva de Phillips es engañosa y exagera mucho el trueque de corto plazo, pero muchos no están dispuestos a aceptar que el trueque de largo plazo es cero”².

En el largo plazo la curva De Phillips es vertical:

...“Entonces, a medida que la gente ajusta sus expectativas de inflación, la curva de Phillips de corto plazo tendrá una inflexión hacia arriba, y el punto final de reposo en esa curva de Phillips de corto plazo sería donde la tasa de esperada de inflación iguala a la tasa actual”².

La depreflación: curva de Phillips de pendiente positiva.

Friedman muestra su *inconformidad con la diferenciación que en aquel entonces se hacía entre ciencias sociales y ciencias naturales*, según la cual las primeras, incluida la economía, se asociaba más a la filosofía. Friedman recalcó el uso del método de la economía positiva.

“Para recomendar un curso de acción que logrará un objetivo, primero debemos saber si ese curso de acción efectivamente promoverá ese objetivo. El conocimiento científico positivo que nos permite predecir las consecuencias de un

² Friedman, Milton (1975), “¿Desempleo versus inflación?, Evaluación de la curva de Phillips”, *La Economía Monetarista*, Capítulo 4.

posible curso de acción es, claramente, un prerequisite para un juicio normativo acerca de si es deseable ese curso de acción³.

Friedman, para ilustrar el carácter de la ciencia positiva de la economía elige un tema concreto: la controversia acerca de la relación entre inflación y desempleo, en una actitud de rechazar ejemplos abstractos. Así pues, la experiencia reciente de muchos países que experimentan una inflación "socialmente destructiva" y un desempleo anormalmente alto obliga a revisar y corregir los trabajos anteriores sobre esta cuestión.

"La hipótesis de la tasa natural de desempleo contiene la hipótesis de la curva de Phillips como un caso especial y racionaliza una gama mucho más amplia de experiencias, en particular el fenómeno de la estanflación.

Sin embargo, la hipótesis de la tasa natural no se ha mostrado lo suficientemente rica como para explicar un suceso más reciente: el paso de la estanflación a la deflación".

"En los últimos años la mayor inflación a menudo ha sido acompañada por mayor desempleo, no menor desempleo, como lo sugeriría la curva de Phillips simple, ni el mismo desempleo, como sugeriría la hipótesis de la tasa natural.

Esta reciente asociación de inflación más alta con mayor desempleo puede reflejar el impacto común de eventos tales como la crisis del petróleo, o fuerzas independientes que han impartido una dinámica ascendente común a la inflación y el desempleo".

"De la misma manera que una hipótesis explica una curva Phillips de pendiente negativa en periodos cortos como un fenómeno temporario que desaparecerá a medida que los agentes económicos ajustan sus expectativas a la realidad, también una curva de Phillips de pendiente positiva en periodos más largos puede darse como un fenómeno transicional que desaparecerá a medida que los agentes económicos ajusten, no solo sus expectativas, sino también sus arreglos institucionales y políticos, a una nueva realidad"³.

La recesión observada por Friedman en los setenta se repitió en la década de los ochenta y otra vez en los noventa. En los hacedores de políticas dejó de prevalecer el método científico de la economía positiva. El discurso económico se fue alejando cada vez más de la realidad y se trató, más bien, de ajustar la realidad al discurso. Si bien la Reserva Federal de los EEUU no seguía la pauta monetarista de regular el flujo monetario sino la de manipular la tasa de interés (condición más bien de carácter keynesiano), el FMI sí la siguió al emplearla

³ Milton Friedman (1976), "Inflación y desempleo: la nueva dimensión de la política", Conferencia pronunciada en Estocolmo, Suecia, el 13 de Diciembre, en la oportunidad de recibir el Premio Nobel de Economía, *La Economía Monetarista*, Capítulo 5.

dogmáticamente en los países subdesarrollados sin tomar en cuenta sus especificidades.

Así entonces, las *políticas anti-inflacionistas contractivas* aplicadas en países con alto desempleo estructural, así como las *reformas aceleradas o choques* para adecuar cada realidad nacional con la realidad de la economía mundial, dieron como resultado el crecimiento de la pobreza de los cada vez más y el crecimiento de la riqueza de los cada vez menos. Pero de esto no puede responsabilizarse a Milton Friedman, pues el método académico perdió todo liderazgo frente al pragmatismo de los organismos multilaterales que dirigen la economía mundial.

Una observación final: siguiendo el método del conocimiento positivo de la economía, sólo la confrontación de una hipótesis con la realidad puede mostrar su incapacidad de predecir los hechos que pretende explicar, cuando la hipótesis es rechazada. En este sentido Milton Friedman escribió en una oportunidad que una teoría económica tenía una duración aproximada de 50 años. Le pasó al keynesianismo y le pasa también, ahora, al monetarismo.