

Monserrat Romero Alarcón\*

## Milton Friedman 1912-2006

*El acaloramiento de los debates induce con demasiada frecuencia a presuponer intenciones aviesas. Seamos pues generosos en cuanto a las intenciones; presupongámoslas buenas, como son en apariencia. Pero tal indulgencia se hallaría fuera de lugar frente a un razonamiento defectuoso o una inconsistencia lógica. El mal razonamiento es responsable de muchos más delitos que la mala intención de los hombres.*

Milton y Rose D. Friedman (1983)

El pasado 16 de noviembre de 2006 murió Milton Friedman, una de las figuras más influyentes del liberalismo económico del siglo xx, ganador del Premio Nobel de Economía en 1976 y conocido como el “padre del monetarismo”. Este artículo presenta una revisión de su trascendencia intelectual y de algunos aportes que dieron un viraje al pensamiento económico que predominaba en la década de los años cuarenta y cincuenta. En línea con el epígrafe que acompaña esta nota, no se considerará la polémica en torno a la participación de Friedman en la elaboración de las políticas pinochetistas en la economía chilena. El escrito se divide en tres secciones: en la primera se señala su trayectoria profesional, en la segunda se hace alusión a algunas contribuciones que hizo a la teoría y política económicas, y en la tercera se destaca la respuesta de algunas figuras descollantes del gremio ante su muerte. Finalmente se presentan algunas conclusiones.

### I. Aspectos biográficos

Milton Friedman nació el 31 de julio de 1912 en Brooklyn, Nueva York. Sus estudios de licenciatura los realizó en Rutgers University donde obtuvo una beca por parte del estado de Nueva Jersey. En 1932 se graduó y debido a su precaria condición económica tuvo que financiar por sí mismo sus estudios de posgrado. Intentó especializarse en matemáticas y ser actuario, sin embargo, el interés por la economía lo llevó a concluir con un equivalente de una especialización en ambos campos y virar al estudio de esta última. Los economistas que tuvieron gran influencia en su carrera profesional fueron Arthur F. Burns y Homer Jones, quienes le dieron un mejor entendimiento de la economía y lo acercaron a las normas científicas más elevadas de aquellos tiempos.

\* Integrante de la Sección Pesquisas de *Economía Informa* y del Seminario de Credibilidad Macroeconómica de la Facultad de Economía, UNAM.

Durante la década de los años treinta tuvo la oportunidad de relacionarse con figuras intelectualmente prominentes como Jacob Viner, Frank Knight, Henry Schultz, Lloyd Mints y Henry Simons, entre otros, y al mismo tiempo fue investigador asistente del propio Schultz en Chicago. En 1935 trabajó en el National Resources Committee, y dos años después en el National Bureau of Economic Research (NBER) asistió a Simon Kuznets para la publicación de *Incomes from Independent Professional Practice*, lo que le sirvió para su tesis doctoral en la Universidad de Columbia. Durante 1942 y 1945 no sólo trabajó en la División Fiscal del Departamento del Tesoro de Estados Unidos sino que también fue parte de un grupo de investigación en la Universidad de Columbia, dirigido por Harold Hotelling y Allen Wallis.

En 1945 colaboró con George Stigler en la Universidad de Minnesota, pero un año después aceptó el ofrecimiento de la Universidad de Chicago para ser profesor de teoría económica y, al mismo tiempo, se integró al equipo de trabajo de Burns (entonces director del NBER) para asumir la responsabilidad en la investigación sobre el papel del dinero en el ciclo económico. Durante 1950 fungió en París como consultor para la elaboración del Plan Marshall. Fue parte de la Junta de Asesores Económicos de los presidentes Richard Nixon y Ronald Reagan. En 1976 el Banco de Suecia decidió otorgarle el premio de Ciencias Económicas en honor a Alfred Nobel por sus logros en el análisis del consumo, la historia y la teoría monetarias y por sus reconocidos estudios sobre la política de

los bancos centrales y las expectativas de inflación. A los 65 años se retiró de las aulas de la Universidad de Chicago, sin embargo, su trayectoria profesional le permitió ser nombrado investigador Senior en Hoover Institution.

El hombre que apostó por el libre mercado es autor de varios libros, entre los que destacan: *A Theory of the Consumption Function* en 1957; *Capitalism and Freedom*, publicado en 1962; *A Monetary History of the United States, 1867-1960* con Anna J. Schwartz en 1963; *Free to Choose: A personal statement* con Rose D. Friedman en 1980 y *Monetary Trends in the United States and the United Kingdom: Their Relations to Income, Prices and Interest Rates, 1876-1975* con Anna J. Schwartz en 1982; asimismo, compiló *Studies in the Quantity of Money and Others Essays* en 1956. Además, llegó a publicar más de 30 artículos en prestigias revistas académicas; destacando como columnista en la *Newsweek* de 1966 a 1984, donde su trabajo se caracterizó por establecer un modelo sobre cómo utilizar el análisis económico. Sin embargo, su línea de pensamiento fue criticada y causó gran controversia frente al keynesianismo debido a la explicación de las principales causas de la Gran Depresión en Estados Unidos.

## II. Algunos de sus aportes

El monetarismo postula que la cantidad de dinero, a través de una fijación en la tasa de crecimiento de la oferta monetaria, puede tener mejores impactos en la actividad económica y en el nivel de los precios que las políticas fiscales.

Este postulado cambió la visión que se tenía acerca de las políticas monetarias. A pesar de que Simons y Viner fueron los primeros en desarrollar esta corriente durante la década de los años treinta en la Universidad de Chicago y Brunner en utilizar por primera vez el término de “monetarismo”, Friedman es considerado el representante más reconocido de esta corriente de pensamiento.

Las raíces del monetarismo se encuentran en la teoría cuantitativa del dinero ya que ésta es una de las primeras teorías sólidas de la inflación. Su expresión algebraica es la siguiente:<sup>1</sup>

$$MV=PQ$$

donde:

M = cantidad de dinero en circulación,

V= velocidad-ingreso del dinero,

P = nivel de precios y

Q = nivel de producción.

La ecuación relaciona la cantidad de dinero en circulación, la velocidad-ingreso del dinero y el producto nominal ( $PQ$ ). Para identificar la relación que existe entre la inflación y el crecimiento monetario es conveniente expresarla en su forma logarítmica:

$$m = p + q - v$$

La teoría cuantitativa clásica supone que la tasa de crecimiento del producto se encuentra a su nivel potencial y que la velocidad-ingreso del dinero se mantiene constante en el largo plazo, por tanto, la tasa de crecimiento de la oferta monetaria es proporcional a la de los precios. Esto permite identificar que se cumple el postulado de equiproporcionalidad.

Friedman logró definir a través de la teoría cuantitativa y de sus investigaciones empíricas con Ana Schwartz y Philip Cagan que la inflación es siempre y en todo lugar un fenómeno monetario e introdujo, en ese ámbito, el concepto de expectativas adaptativas con el fin de explicar el fenómeno de las hiperinflaciones.<sup>2</sup> En este mismo tenor, sugirió la elaboración de una regla para el buen funcionamiento de la política monetaria, ya que según él las políticas discretionales generarían desventajas en el funcionamiento de la economía y, por tanto, las autoridades necesitarían una regla de crecimiento monetario constante e independiente de las fluctuaciones de la economía. Sin embargo, hoy en día los bancos centrales no enfatizan a los agregados monetarios como un canal de transmisión de su política para lograr la estabilidad de los precios.

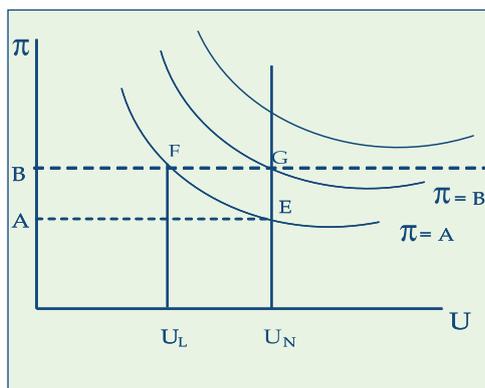
Dentro de sus principales contribuciones a la teoría económica destaca la

<sup>1</sup> Una de las primeras formulaciones la realizó David Hume, sin embargo, la más utilizada es la de Irving Fisher.

<sup>2</sup> El fenómeno de la hiperinflación fue estudiado, principalmente, por Phillip Cagan, uno de los más reconocidos discípulos de Friedman.

reconstrucción que hizo a la “Curva de Phillips”.<sup>3</sup> En este aporte introdujo el concepto de la tasa natural de desempleo, lo que a su vez le permitió resaltar la importancia de las expectativas de inflación de los agentes económicos y postular la inexistencia de un *trade-off* entre inflación y desempleo en el largo plazo (véase Gráfica 1). Actualmente los bancos centrales otorgan mayor importancia a las expectativas de los agentes con el fin de monitorear su comportamiento y, sobre ello, tomar decisiones en cuanto a su política.

**Gráfica 1**  
Curva de Phillips ajustada por las expectativas



Fuente: Friedman, 1976.

### III. Opinión del gremio

El fallecimiento de Milton Friedman generó que las opiniones en el gremio se diversificaran, como es natural. Bradford DeLong, profesor de economía en

la Universidad de California en Berkeley y Secretario Asistente del Tesoro de Estados Unidos durante la administración de Bill Clinton, afirmó que “Friedman completó a Keynes”, destacando que no fue el economista más famoso ni el más influyente del mundo sino que ese honor le corresponde a John Maynard Keynes. El mérito de Friedman, según DeLong, fue que al marco conceptual de Keynes le añadió una teoría de la inflación basándose en la idea de la tasa natural de desempleo y de los límites de la política del gobierno para estabilizar la economía en torno a su tendencia de crecimiento de largo plazo. Al final mantiene el énfasis de que la relevancia de Friedman no puede ser estudiada sin el análisis de Keynes ya que las diferencias entre estos dos grandes economistas han sido la fuerza impulsora para el progreso humano en el último siglo.

También desde la perspectiva de los nuevos keynesianos Paul Krugman, profesor en la Universidad de Princeton, publicó en *The New York Review of Books* un peculiar artículo sobre Friedman, el cual lleva como introducción una semblanza teológica sobre el pensamiento económico de Keynes y Friedman. Krugman, debido a su posición teórica menciona algunas aportaciones de Friedman pero destaca, en mayor medida, el planteamiento de la “Curva de Phillips *con expectativas*”. Además externa su perspectiva sobre Friedman, argumentando que éste es uno de los economistas más importantes de todos

<sup>3</sup> Se le conoce como “Curva de Phillips *con expectativas*”, la cual fue realizada simultáneamente por el reconocido economista Edmund Phelps, quien también recibió por ésta el Premio Nobel de Economía en 2006.

los tiempos y posiblemente el comunicador más brillante de ideas económicas al público en general. Por otro lado, el texto presenta un toque de crítica acerca de la conducción y fundamentación de sus ideas, debido al papel que tuvieron sus políticas en Estados Unidos y en algunos países de América Latina, principalmente en Chile.

Otra vertiente de opinión la desarrolló Gary Becker, discípulo y amigo de Friedman. Al reflexionar sobre las ideas de su gran guía, menciona ampliamente la gran admiración que tenía por Friedman. Quizá, el tiempo que pasó con éste en la Universidad de Chicago no le permitió establecer crítica alguna sino sólo enaltecerlo. Becker, a diferencia de los neokeynesianos –arriba citados– afirmó que su gran maestro fue el economista más influyente en el siglo xx. Considera que la forma en que se pueden combinar los aportes de Friedman en la teoría económica y en la formulación de políticas públicas es una particularidad, afirmación que no se le puede cuestionar. A pesar de que expresa las principales aportaciones que Friedman hizo a la teoría económica a través del libro *Capitalism and Freedom* publicado en 1962 lo que caracteriza a este artículo es que no deja de mencionar las experiencias profesionales y amistosas con Friedman.

### Conclusiones

La trayectoria profesional de Friedman y la influencia de su pensamiento económico en la década de los años sesenta y setenta lo ubicó como uno de los mejores

economistas. Su ímpetu por la investigación empírica fue muy importante para establecer algunos de los postulados de su “monetarismo”. Por ello, es pertinente mencionar que Friedman logró que la sociedad interpretara de forma distinta las políticas de los banqueros centrales, e introdujo los principales fundamentos de la teoría monetaria estándar.

Además, su controversial corriente de pensamiento sobre los determinantes de la inflación y la estabilidad económica permitió en este ámbito una efervescencia de reflexión. El papel de Friedman en la historia del pensamiento económico es el de un contrarrevolucionario, al ser un crítico erudito del análisis de Keynes. Si éste último no hubiera desarrollado la arquitectura conceptual y analítica de algunas variables macroeconómicas como el desempleo, la inflación y las tasas de interés, Friedman no hubiera podido desarrollar su teoría de la misma forma.

A pesar de que en el texto no se resaltó su trayectoria política, es un hecho que Friedman jugó un papel importante en algunos debates políticos de América Latina, debido a la vinculación que existió entre el Departamento de Economía de la Universidad de Chicago y el de la Universidad Católica de Chile desde 1956, por la asociación con el gobierno del dictador Augusto Pinochet y por algunas de sus obras. Finalmente, la muerte de Milton Friedman deja un gran vacío dentro del pensamiento económico que será difícil de ocupar ya que su teoría y sus diferentes controversias son parte de un gran legado intelectual ■

## Bibliografía

- Barber, William J. (1995), "Chile con Chicago: A Review Essay", *Journal of Economic Literature*, vol. 33 núm. 4, diciembre.
- Friedman Milton (1968), "The Role of Monetary Policy", *American Economic Review*, vol. 58 núm. 1, marzo.
- Friedman, Milton (1976), "Inflación y desempleo", Conferencia en homenaje a Alfred Nobel, Estocolmo, diciembre 13.
- Friedman Milton, y Rose D. Friedman (1983), *Libertad de elegir*, Editorial Orbis, Barcelona.
- Hafer R. W. (2001), "What remains of Monetarism?", *Economic Review*, Federal Reserve Bank of Atlanta, cuarto trimestre.
- Harberger, Arnold (1993), "Secrets of Success: A Handful of Heroes", *American Economic Review*, vol. 83 núm.2, mayo.
- Phelps, Edmund (1990), *Seven Schools of Macroeconomic Thought*, Oxford University Press, Nueva York.
- Diario *El universal* (2006), diversas notas, varias fechas, México.
- Diario *La nación* (2006), diversas notas, varias fechas, Buenos Aires.
- Diario *Reforma* (2006), diversas notas, varias fechas, México.
- Diario *The New York Times* (2006), diversas notas, varias fechas, Nueva York.