

En todo caso lo que se evidencia de este interés general por el tema y de la multiplicación de trabajos sobre las crisis financieras ya pasadas, es que la historia —el análisis del pasado— sigue siendo un instrumento insustituible para el conocimiento de la dinámica social, sea en sus aspectos económicos o en cualquier otro. Muchos no lo hemos dudado nunca, pero no deja de ser reconfortante ver que también lo creen aquellos que a menudo han ignorado la historia y han creído firmemente que «esta vez es diferente».

When bubbles burst and markets crash, plans paved years into the future can be destroyed [...]. It is worth asking if the right things are being done to support what is good about finance, and to remove what is poisonous. History is a good place to look for answers.²³

RESEÑAS

REINHART, Carmen M.; ROGOFF, Kenneth S. *Esta vez es distinto. Ocho siglos de necedad financiera*. Traducción de Oscar Figueroa; revisión técnica de Alejandro Villagómez. México: Fondo de Cultura Económica, 2011. Gráficos y cuadros. 470 págs. [23 × 17].

El libro objeto de esta nota ha sido uno de los de mayor impacto en el ámbito de la economía en los últimos años. Alabado y criticado por unos y otros, nadie ha puesto en entredicho su utilidad y su afán polémico. Profesores de las universidades de Maryland y de Harvard, respectivamente, Reinhart y Rogoff tienen una larga trayectoria como especialistas en temas financieros, a menudo alineados en posiciones conservadoras a la hora de recomendar políticas concretas.

Desde su título mismo, el libro es una respuesta contundente a un hecho que irrita soberanamente a los historiadores de las finanzas (y a los historiadores en general), el olvido de la historia. Es decir, la pretensión de que el mundo actual —en cualquier de sus facetas— es cosa completamente nueva que no se ha dado nunca y que nada tiene que ver con el pasado; que lo que pasa «esta vez es diferente» y la historia no nos puede ayudar a comprenderlo. De este modo, menospreciamos todo aquello que

Antón (coord.). *La crisis de 2008, de la economía a la política y más allá. Mediterráneo Económico*, 18, 2010, págs. 159-179. Una mirada lúcida y profunda a los efectos de la crisis en FONTANA, Josep. *El futuro es un país extraño. Una reflexión sobre la crisis social de comienzos del siglo XXI*. Barcelona: Pasado y Presente, 2013.

23. *The Economist*, 12-18 de abril de 2014, pág. 47.

podríamos aprender del pasado y volvemos a tropezar una y otra vez con la misma piedra. Este fenómeno general resulta todavía más flagrante en cuanto a las crisis financieras, recurrentes y no tan alejadas en el tiempo como para ser olvidadas. Desde este punto de vista el subtítulo de la edición española («necedad financiera») es más adecuado que el más inocente del original («financial folly»).

Como explican los mismos autores, la obra es una historia cuantitativa de las crisis financieras. Se parte de la base, corroborada por lo que hasta ahora sabemos, de que, a pesar de las diferencias, este tipo de crisis presentan fuertes similitudes entre sí; lo cual hace pensar que un conocimiento más ajustado de las variables que las rodean puede aportar elementos para reducir el riesgo de que se produzcan o para apaciguar los efectos. El libro está organizado en seis partes y diecisiete capítulos, a los que hay que añadir un voluminoso apéndice y varios índices. La primera parte está destinada a definir los diversos tipos de crisis financieras y a presentar los resultados globales agrupados según los criterios establecidos. La tipología establecida sirve para organizar las siguientes partes del libro, dedicadas a las crisis de la deuda soberana externa (parte II); las de la deuda interior (parte III); y las bancarias y monetarias (parte IV). La parte V está dedicada a la crisis de las hipotecas «subprime» de Estados Unidos y a sus diversos aspectos y culpables y, finalmente, la parte VI trata de responder a la pregunta de qué se puede aprender del esfuerzo de cuantificación realizado. Se apuntan posibilidades en la detección precoz de los síntomas y en el diseño de instituciones de control más ágiles y diligentes.

De una u otra manera, el libro viene a confirmar que los mercados financieros no son asimilables a otros mercados, porque hay serios problemas de información entre los clientes y los intermediarios, y entre estos y los demandantes de crédito. Y todo ello en un sector clave, cuyo funcionamiento tiene efectos inmediatos en toda la economía y cuyo colapso arrastraría indefectiblemente a todos los demás sectores.

MARICHAL, Carlos. *Nueva historia de las grandes crisis financieras. Una perspectiva global, 1873-2008*. Barcelona: Debate/Random House Mondadori, 2010. Apéndice, bibliografía e índices. 420 págs. [15 × 23].

Carlos Marichal es un acreditado historiador económico mexicano, profesor del prestigioso Colegio de México, especializado desde hace muchos años en historia financiera. Ha publicado un gran número de libros sobre el tema, entre los que hay que destacar *A Century of Debt Crises in Latin America, 1820-1930* (Princeton: Princeton University Press, 1989). El libro