

ALLAN H. MELTZER¹

(1928 - 2017)

Nació en Boston, Estados Unidos. “El comienzo de mi vida fue muy infeliz. Mi madre falleció antes de que yo cumpliera 6 años. Mi abuela me transmitió que en Estados Unidos (y sólo en ese país) no existen límites, fuera de la habilidad con la cual uno busca lo que se propone, a través del esfuerzo personal. A los 8 años dejé de estudiar violín” (Meltzer, 1990). “Hay una gran diferencia entre haber nacido a fines de la década de 1920, y haberse criado durante la del 30, a haber nacido luego de la Segunda Guerra Mundial... Al comienzo de mi vida fui muy activo en el plano político, militando en la izquierda” (M. en Mc Callum, 1998).

Estudió en la universidad Duke y en la de California, Los Angeles (UCLA). “En Duke aprendí lo que significa vivir en una sociedad segregada. El campus estaba totalmente segregado. Vivía horrorizado por las leyes raciales y la segregación... Llegué a la UCLA por casualidad; estaba casado y vivíamos en Los Angeles” (Meltzer, 1990). “Se mudó a Los Angeles para colaborar en la empresa familiar” (Cate, 1997).

“Fui un buen estudiante, pero no comencé a pensar en economía e instituciones, los incentivos y el rol que cumplen en la sociedad, hasta que conocí a Karl Brunner: mi profesor, colaborador y amigo de toda la vida... [Armen Albert] Alchian, en mi época, mostraba poco interés en dictarles clases a los estudiantes graduados... Brunner era lo contrario de Alchian: se acercaba a la habitación que ocupábamos los asistentes, para tomar café y conversar... No me impresionó tanto lo que enseñaba sino su dedicación, entusiasmo y la aplicación del análisis económico a problemas reales” (Meltzer, 1990).

“Brunner me recomendó que estudiara matemáticas de manera sistemática. No era mi idea, para mí el doctorado era una licencia para estudiar por las mías. Yo quería ir a Francia, él se había interesado en la teoría de la oferta de dinero. Combinamos ambas cosas, de lo cual surgió mi tesis doctoral” (Meltzer, 1990).

“Karl y yo tuvimos una relación tan informal que hablábamos de todos los temas... Era una persona que simultáneamente iba en muchas direcciones” (M. en Mc Callum, 1998). “A

¹ Agradezco a Enrique Blasco Garma sus comentarios, y a Valeriano Francisco García su testimonio.

partir de la década de 1970, juntos organizaron las Conferencias sobre políticas públicas, un espacio inusualmente fructífero para la emergencia de ideas y talentos; y también creamos el Comité de operaciones de mercado abierto en las sombras... Cuando comenzamos la tarea, a los bancos centrales les preocupaba el mercado inmobiliario y la distribución del ingreso” (M. en Mc Callum, 1998).

“En algún momento Brunner sugirió que escribiéramos juntos un libro de texto. Nunca lo completamos” (Meltzer, 1990). “Firmamos un contrato para escribir un tratado, y luego un libro de texto basado en dicho tratado” (M. en Mc Callum, 1998).

Enseñó en las universidades de Pensilvania y Chicago, y en la Carnegie Mellon. “Mientras estaba en Francia la universidad de Pensilvania me ofreció trabajo, pero su departamento de economía no me resultó excitante. Mientras estuve allí terminé mi tesis, estimando las regresiones con calculadoras de escritorio. Porque la universidad tenía una computadora, pero no se usaba para procesar datos... Al terminar el verano de 1957 me pasé a lo que hoy es la universidad Carnegie-Mellon. El contraste con Pensilvania era total” (Meltzer, 1990).

En 2001 fue designado miembro distinguido de la American economic association.

Entre 2012 y 2014 presidió la Mont Pelerin society.

“Buena parte de lo que me ocurrió se debió al azar, más que a un plan creencias o filosofía... Me encanta la mayor parte de las cosas que hago... La investigación es una actividad básicamente individual... El gran atractivo que tiene la actividad académica surge de la gran libertad que existe para analizar lo que le interesa... El análisis económico es una ciencia que se ocupa de las políticas, no un capítulo de la matemática aplicada” (Meltzer, 1990). “La robustez es muy importante. Encontrar evidencia tras evidencia es crucial para cambiar las ideas y las creencias... Aprendo mucho escribiendo mis trabajos” (M. en Mc Callum, 1998). “Mi interés por los problemas reales nunca declinó” (Meltzer, 2000). “La gente mira el mundo según los anteojos que usa. No se trata de que no saben lo que ocurre, sino de cómo lo interpretan” (M. en Clement, 2003).

¿Por qué nos acordamos de Meltzer? Por la labor que desarrolló, junto con Brunner, sobre teoría y política monetarias.

Es autor de El mercado de títulos públicos de Estados Unidos donde operan quienes manejan carteras propias (dealers market), con G. von der Linde, publicado en 1960; Tratamiento impositivo federal de los títulos estatales y municipales, con D. Ott, publicado en 1963; Un análisis de la elaboración de la política monetaria de la Reserva Federal, con K. Brunner, que viera la luz en 1964; Préstamos internacionales y el FMI, editor, publicado en 1983; Teoría, política e instituciones: trabajos presentados en las conferencias Carnegie-Rochester, con Brunner, también publicado en 1983; Keynes sobre la reforma monetaria y el orden monetario internacional, publicado en 1984; La teoría monetaria de Keynes: una

interpretación diferente, publicado en 1989; Moneda y actividad económica: cuestiones en análisis monetario, publicado en 1993; Economía política, con A. Cukierman y S. F. Richard, publicado en 1995; ¿Por qué el capitalismo?, publicado en 2012.

También escribió una monumental Historia del Sistema de la Reserva Federal (FED), publicada en 3 volúmenes (el primero en 2003, los otros 2 en 2010). Cubrió el período 1913 – año de su creación- y 1986. “Analicé hasta 1986 porque por aquel entonces la alta inflación había sido abatida y la tasa esperada de inflación era baja” (M. en Steelman, 2009). “Escribir el primer tomo le llevó casi 30 años. Por eso, cuando Alan Greenspan lo presentó le sugirió que el otro volumen lo escribiera más rápido” (Clift, 2003). “Los 3 tomos ocupan 2.200 páginas. La dedicación al detalle, el cuidado en el uso de las fuentes documentales, el buen juicio en la selección del material, el dejar siempre que puede que sean los actores que tomaron las decisiones de política monetaria los que explicasen, en sus propias palabras, por qué optaron por un camino y no por otro, convierte a esta obra en un monumento... Resulta definitiva la documentación del proceso de cambio de política monetaria que se produjo en Estados Unidos a partir de 1965, como consecuencia de las maniobras de Walter Wolfgang Heller, al inaugurar una nueva política de nombramientos para él mismo y por la rotación de los miembros del staff. ¡A quién nombrás importa! (Fernández, 2017).

Su relación con el FED venía de antes. “El congresal Wright Patman me invitó a estudiar el mercado de los títulos públicos formado por quienes manejan cartera propia, para lo cual entrevisté a los participantes en el mercado, los banqueros y los funcionarios del FED. Me sorprendió lo poco que el FED había analizado los mecanismos que operan en el mercado monetario. Concluimos que el FED no tenía mecanismos de control confiables, y que no hacía ningún esfuerzo por tenerlos. Esta experiencia me dejó 2 impresiones permanentes en mis actitudes hacia el Estado: 1) el FED se había equivocado fuertemente, tanto en la década de 1930 como en la de 1970, pero no hubo protestas públicas; y 2) aumentó mi escepticismo con respecto a las políticas discrecionales... En el sector privado tienen mecanismos más efectivos para corregir los errores. Lo cual no quiere decir que me volví anarquista... Pero prefiero las reglas que no se basan en pronósticos” (Meltzer, 1990). “El FED no sabía cómo controlar la oferta monetaria... Sufrían la falacia de composición” (M. en Mc Callum, 1998). “Como Milton Friedman y Anna Schwartz, es un crítico feroz del FED” (Cate, 1997). “Friedman y Schwartz nunca desarrollaron un modelo [que fundamentara, formalmente, sus aseveraciones causales, supongo. JCdP]” (M. en Mc Callum, 1998).

Escribiendo la obra sobre la historia del FED “aprendí un par de cosas. Durante la Gran Depresión las autoridades hicieron lo que cualquier persona sensible hubiera hecho. No eran diablos ni querían destruir el país, el FED fue creado como una institución pasiva. La otra cosa es que fue fundado sobre la base de que el patrón oro servía para mantener la estabilidad” (M. en Clement, 2003). “En la historia del FED se cometieron 3 errores: 1) el de la Gran Depresión; 2) el de la Gran Inflación, y 3) la caída de Lehman Brothers en 2008” (M. en Steelman, 2009). “Pensar que los errores cometidos por el FED durante la década de 1930 se deben al fallecimiento de Benjamín Strong [presidente del FED de Nueva York hasta 1928] resulta insatisfactorio y no verificable” (Meltzer, 2000). “Le fascinó encontrar cómo buenas personas pueden adoptar decisiones desastrosas” (Clift, 2003). “Los banqueros centrales modernos

reconocen que hacen la política en los mercados: estos los miran y ellos los miran a estos” (M. en Clement, 2003).

“Mi experiencia en el sector público duró lo suficiente como para que me preguntara por qué los gobiernos actúan como lo hacen” (Meltzer, 1990). “Los grandes cambios de política frecuentemente aparecen luego de las crisis” (M. en Mc Callum, 1998). “Los testimonios ante el Congreso sirven para poco. Los testigos son seleccionados según lo que quieren escuchar quienes los convocan” (Meltzer, 2000). “Todos los problemas de política económica son políticos. No es una accidente que ‘políticas’ y ‘política’ tengan la misma raíz... Uno trabaja con seres humanos e instituciones, podemos desarrollar reglas de política económica, pero tenemos que entender que las implementan hombres y mujeres, en circunstancias políticas” (M. en Clement, 2003). “Con el tiempo cambié de opinión con respecto al seguro de depósitos [primero estaba a favor de un sistema privado voluntario]... Escribí el Economic report of the president de 1989, trabajando como consultor a tiempo completo en el Consejo de Asesores Económicos del presidente Ronald Reagan” (Meltzer, 2000). “Comencé con la idea de que el FMI no era una buena organización, ni tenía razón para existir. Pero luego cambié de opinión y aprendí más” (M. en Clement, 2003).

“En Meltzer (1981) sugirió que John Maynard Keynes no recomendaba el uso de una política discrecional, sino una política de bajas tasas de interés de largo plazo y alta tasa de inversión” (Cate, 1997). “Keynes fue un escritor prodigioso” (M. en Mc Callum, 1998).

Otros economistas. “[James Mc Gill] Buchanan tuvo gran influencia sobre mí” (M. en Mc Callum, 1998). “Aprendí de Herbert Alexander Simon y de Richard Michael Cyert, que hay que ocuparse de las cosas que a uno le interesan y tienen que ver con la realidad” (M. en Mc Callum, 1998). “Cuando [Robert Emerson] Lucas presentó su trabajo criticando la econometría, nadie dijo nada, nadie formuló alguna pregunta, intenté estimular la discusión, pero fracasé. La audiencia estaba pasmada. Con el tiempo la monografía se convirtió en un clásico (Lucas, 1975)” (M. en Mc Callum, 1998). “A partir de Gurley y Shaw (1960) se puso de moda la cuestión de la intermediación financiera” (Meltzer, 2000). “Las escuelas clásica y neoclásica enfatizan la certeza de la vida, Friedrich August von Hayek y los austríacos la incertidumbre de la vida” (M. en Mc Callum, 1998). “Planteamos con Alex Cukierman que la credibilidad es un stock que puede ser utilizada para sorprender a los mercados” (M. en Clement, 2003).

Meltzer y nosotros, o por qué Domingo Felipe Cavallo habla mal de la mamá de Meltzer: “no hay que ayudar a las Argentinas (sic) del mundo, tienen que elegir entre vivir con los riesgos o reformarse. La decisión les pertenece, no la podemos forzar... Las reformas ocurren cuando la gente decide reformar; y cuando adoptó la decisión es bueno ayudarlos” (M. en Clement, 2003). “Hablé con él poco antes de que Argentina declarara el default de su deuda pública. Pensaba que el país no tenía alternativa, pero que era partidario de un arreglo negociado, más que una declaración unilateral... Cuando yo trabajaba en el Banco Mundial lo contraté para que asesorara sobre Brasil, y a pesar de su avanzada edad desayunábamos a las 7 de la mañana y a la noche era el último en retirarse, después de resumir el día y planear las actividades para el siguiente. Su gran sentido del humor hacía las charlas muy agradables” (testimonio de García).

“Meltzer y Richard (1981) es el trabajo que más impactó en el ámbito académico, de todos los que escribí. Dice que el principal factor que determina el tamaño del gobierno de un país es la distribución del ingreso” (M. en Steelman, 2009).

También afirmó que “el capitalismo sin fracasos es como la religión sin pecados” (Wikipedia).

- Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.
- Cate, T. (1997): “Meltzer, Allan H.” en An encyclopedia of keynesian economics, Edward Elgar.
- Clement, D. (2003): “Interview with Allan H. Meltzer”, The region (Federal Reserve Bank of Minneapolis), septiembre.
- Clift, J. (2003): “Concentrating the mind. Interview to Allan H. Meltzer”, Finance and development, 40, 2, junio.
- Fernández Villaverde, J. (2017): “Allan H. Meltzer”, Nada gratis, 10 de mayo.
- Gurley, J. y Shaw, E. (1960): Money in a theory of finance, Brookings institution.
- Lucas, R. E. (1975): "Econometric policy evaluation: a critique", en: Brunner, L. y Metzler, A. (eds.): The Phillips curve and labor markets, Journal of monetary economics, enero (suplemento).
- Mc Callum, B. T. (1998): “An interview with Allan Meltzer”, Macroeconomic dynamics, 2.
- Meltzer, A. H. (1981): "Keynes's General theory: a different perspective", Journal of economic literature, 19, marzo. 5 comments on Meltler's interpretation of The General Theory. Journal of economic literature, 21, 1, marzo de 1983.
- Meltzer, A. H. (1981): "Monetarism and the crisis in economics", en : Bell, D. y Kristol, I., ed.: The crisis of economic theory, Basic books. Hay versión castellana de El Cronista Comercial.
- Meltzer, A. H. (1990): “Mi life philosophy”, American economist, 34, 1, primavera. Reproducido en Szenberg, M. y Ramrattan, L.: Reflections of eminent economists, Edwar Elgar, 2004.
- Meltzer, A. H. (2000): “Autobiografía”, en Backhouse, R. E. y Middleton, R.: Exemplary economists, Edward Elgar.
- Meltzer, A. H. (2003): A history of the Federal Reserve, volumen I, 1913-1951, University of Chicago press.
- Meltzer, A. H. (2010): A history of the Federal Reserve, volumen II, parte 1, 1951-1969, University of Chicago press.
- Meltzer, A. H. (2010): A history of the Federal Reserve, volumen II, parte 1, 1970-1986, University of Chicago press.
- Meltzer, A. H. y Richard, S. F. (1981): “A rational theory of the size of government”, Journal of political economy, 89, 5.

Steelman, A. (2009): “Interview: Allan Meltzer”, Region focus, Richmond FED, primavera.