
ÍNDICE

18 Los analistas	191
28 Transparencia	197
28 OPIs	199
28 Negocios y deudas	200
La ley Glass-Steagall	202
Fusiones	205
20 WorldCom: un ejemplo	207
Experiencias en otros países	211
80 Lecciones	212
90	213
El impacto de las reformas fiscales	217
PRÓLOGO	11
AGRADECIMIENTOS	27
CAPÍTULO 1. PROSPERIDAD Y CRISIS:	
LA SEMILLA DE LA DESTRUCCIÓN	37
La semilla de la destrucción	43
Los motivos del fracaso	45
<i>Omisión del papel equilibrador del Gobierno</i>	46
<i>Crecimiento barato</i>	51
Los fracasos de Estados Unidos fuera de sus fronteras	54
La política del fracaso	60
Lecciones	62
<i>La reforma de la Seguridad Social</i>	239
CAPÍTULO 2. ¿PRODUCTIVIDAD MILAGROSA O ACIERTOS INVOLUNTARIOS?	
La economía pasa a primer plano	69
El legado de Clinton: jugar con las cartas	71
<i>que te han dado</i>	71
Un poco de historia	74
<i>El impacto global de la política monetaria estadounidense</i>	77
<i>La recesión de 1991</i>	78
<i>De cómo la Reserva Federal no supo anticiparse a la recesión de 1991</i>	78
La lucha por reducir el déficit	79

<i>Por qué la reducción del déficit funcionó esta vez</i>	81
<i>El juego de la confianza: explicación alternativa</i>	83
La reducción del déficit vista retrospectivamente	85
<i>¿Llevamos la reducción del déficit demasiado lejos?</i>	88
 CAPÍTULO 3. LA OMNIPOTENTE RESERVA FEDERAL	
Y SU PAPEL EN EL CRECIMIENTO DE LA BURBUJA	95
<i>La palabra frente a la realidad</i>	98
<i>Exuberancia irracional y eficacia del mercado</i>	99
<i>Greenspan sale en su propia defensa</i>	103
<i>Reminiscencias</i>	106
<i>Recuperación y aterrizaje suave</i>	109
Lecciones	118
 CAPÍTULO 4. UNA DESREGULACIÓN DESENFRENADA	
	127
De cómo la desregulación de las telecomunicaciones	
contribuyó a inflar la burbuja	131
Una perspectiva desreguladora.	141
Bienestar empresarial, hipocresía empresarial	146
<i>Aviones de empresa</i>	148
<i>El espectro</i>	150
Lecciones	152
 CAPÍTULO 5. CONTABILIDAD CREATIVA	
	155
<i>Las stock options y el valor del accionista</i>	160
<i>Los incentivos cuentan... pero también cuenta el tipo de incentivo</i>	166
<i>Primer curso de contabilidad engañosa</i>	168
<i>La Comisión del Mercado de Valores</i>	173
Experiencias en otros países	177
Lecciones	180
 CAPÍTULO 6. LOS BANCOS Y LA BURBUJA	
	183
<i>Hacer caja en un mercado en auge</i>	189

<i>Los analistas</i>	191
<i>Transparencia</i>	197
<i>OPAs</i>	199
<i>Negocios indecorosos</i>	200
<i>La ley Glass-Steagall</i>	202
<i>Fusiones</i>	205
<i>WorldCom: un estudio del caso</i>	208
<i>Experiencias en otros países</i>	211
<i>Lecciones</i>	212
 CAPÍTULO 7. REBAJAS IMPOSITIVAS: AIRE PARA LA BURBUJA	217
 CAPÍTULO 8. EL RIESGO COMO MODO DE VIDA	227
<i>¿Qué le ocurrió a la Nueva Economía?</i>	
<i>La nueva espada de doble filo</i>	228
<i>Aumentar la sensibilidad del mercado laboral</i>	229
<i>Aumentar la ansiedad del trabajador</i>	230
<i>De cómo la «reforma» de las pensiones aumentó la vulnerabilidad económica</i>	232
<i>Ayudar a los individuos a gestionar el riesgo de su jubilación</i>	235
<i>Portabilidad de las pensiones y costes</i>	235
<i>Bonos indexados</i>	237
<i>La reforma de la Seguridad Social</i>	239
<i>La gestión del riesgo</i>	245
<i>Lecciones</i>	246
 CAPÍTULO 9. LA GLOBALIZACIÓN: PRIMERAS INCURSIONES	249
<i>Tratados comerciales injustos</i>	253
<i>La promoción de la inestabilidad global</i>	261
<i>La crisis mexicana</i>	262
<i>Las crisis del este asiático</i>	263
<i>Las crisis latinoamericanas</i>	266
<i>Sembrar las semillas</i>	266
<i>Victoria y derrota del Consenso de Washington</i>	274
<i>Lo que fue y lo que pudo haber sido</i>	277

<i>Por qué la reducción del déficit funcionó</i>	105
CAPÍTULO 10. ENRON	287
<i>La muerte de Enron</i>	288
<i>La desregulación de la electricidad</i>	294
<i>Incursiones en el exterior</i>	303
<i>Enron y el capitalismo de amiguetes al estilo americano</i>	306
CAPÍTULO 11. DESMONTAR LOS MITOS	315
<i>El mito de la reducción del déficit</i>	316
<i>El mito de que las guerras son buenas para la economía</i>	316
<i>El mito del héroe</i>	317
<i>El mito de la mano invisible</i>	318
<i>El mito de las finanzas</i>	321
<i>El mito del Gobierno grande y malo</i>	322
<i>El mito del capitalismo global</i>	323
<i>El mito del capitalismo triunfante al estilo americano</i>	324
La estrategia a largo plazo	325
CAPÍTULO 12. HACIA UN NUEVO IDEALISMO DEMOCRÁTICO: VISIÓN Y VALORES	327
Contra qué estábamos	328
Los desafíos de las democracias liberales	333
Planes para la eficiencia y el crecimiento	336
Los valores del idealismo democrático	340
Justicia social	340
<i>Igualdad de oportunidades</i>	341
<i>Empleo</i>	342
<i>Potenciación</i>	344
<i>Equidad intergeneracional y sostenibilidad</i>	344
Política y poder	345
El individuo y la sociedad	348
<i>Los derechos como restricciones y objetivos</i>	350
<i>Más allá de los mercados y los Estados</i>	350
<i>Más allá del egoísmo</i>	352
Moldear individuos	355

Globalización	357
Conclusión	361
 EPÍLOGO. NUEVAS LECCIONES SOBRE CÓMO DIRIGIR MAL	
LA ECONOMÍA	365
La mala gestión de la economía global	368
La mala gestión de los escándalos empresariales	376
La mala gestión de la globalización	377
 NOTAS	391

Hace ahora un decenio que dejé mi apacible cátedra de Economía en Stanford (Estados Unidos) para mudarme a Washington, donde me incorporé al Consejo de Asesores Económicos del presidente Clinton, que más tarde presidiría. Había pasado el cuarto de siglo precedente ocupado en mis investigaciones sobre teoría y política económicas. Quería saber lo que pasa de *verdad*, ser un observador desaparecido. Claro que también quería ser algo más. Mi dedicación a la economía comenzó en los sesenta, esa década de derechos civiles y movimientos pacifistas. Supongo que quería cambiar el mundo, aunque no supiera cómo; y en tanto que académico, antes necesitaba entenderlo mejor.

Poco sospechaba cuánto acabaría aprendiendo. Para cuando dejé Washington —después de haber desempeñado cargos públicos durante todo el mandato del presidente Clinton, seguidos de otros de vicepresidente primero y economista jefe del Banco Mundial— muchas cosas habían cambiado: eran los tumultuosos pero felices años noventa, una década de negocios astronómicos y crecimiento desbocado. De todo ello dan fe las estadísticas. Pero, mientras impelia el huevo del que nacería el presente libro, empecé a considerar otros tantos aspectos menos conocidos, o peor comprendidos. Un ejemplo: la recuperación de la recesión de 1991 parecía desafiar las enseñanzas impartidas en las facultades de Economía del mundo entero. La versión para consumo popular —llamada a bombo y platillo por parte del Gobierno Clinton— aseguraba que la recuperación se debía a la reducción del déficit público. No obstante, la teoría económica al uso establece que reducir el déficit empeora las economías en baja. Otro ejemplo: yo mismo, que he