

Roque B. Fernández
UCEMA, Argentina

Revista Fundamentos
vol. 1, 2026
Universidad Nacional de Río Cuarto, Argentina
ISSN-E: 2545-6318
Periodicidad: Semestral
fundamentos@fce.unrc.edu.ar

DOI: <https://doi.org/10.63207/fnbf6h63>

URL: <https://portal.amelica.org/ameli/journal/966/9665688012/>



Stanley Fisher nació el 15 de octubre de 1943 en Mazabuka, Zambia, y falleció el 31 de mayo de 2025 en Lexington Massachusetts, Estados Unidos. Entre 1962-1966 estudió en la London School of Economics obteniendo el título de Licenciado en Economía. Posteriormente estudió en el MIT, obteniendo su doctorado en 1969. En 1970, fue designado profesor asistente de Economía en la Universidad de Chicago, y regresó como profesor asociado al MIT en 1973. Posteriormente a lo largo de su carrera profesional se desempeñó en el Banco Mundial, y en el Fondo Monetario Internacional en momentos en que se sucedieron las crisis de México, Rusia, Argentina, Turquía, y tuvo una destacada actuación en el Banco Central de Israel cuando estalló crisis global de 2008.

En 1972 – 1973 fui alumno de Stanley Fisher cuando dictaba en Chicago el curso Macroeconomía 331. Un tópico principal en ese curso era la presentación del modelo de Miguel Sidrauski (economista argentino) quien había sido profesor de Stanley Fisher en MIT. El modelo de Sidrauski hoy es un clásico en teoría monetaria y se basa el artículo publicado en 1967 Rational Choice and Patterns of Growth in a Monetary Economy, American Economic Review 57 (2): 534–544. El artículo analiza un modelo de asignación intertemporal del consumo donde la función de utilidad del consumidor depende del consumo de bienes y del nivel de saldos reales monetarios. El modelo implica que el sector real de la economía no varía con respecto a la variación de la política monetaria, este resultado a menudo se referencia con la afirmación de que la política monetaria es super-neutral en el largo plazo.

Para Stanley Fisher la super-neutralidad del dinero se convirtió en un tópico importante en su agenda de investigación por su implicancia en Política Monetaria. Dado que la expansión monetaria, en el estado estacionario, no produce efecto alguno sobre el consumo real, la utilidad en estado estacionario puede maximizarse aumentando la cantidad real de dinero hasta lograr que su utilidad marginal sea cero, que se obtiene con una tasa de deflación igual a la tasa real de interés. De esta manera el modelo de Sidrauski logra el resultado de Friedman de que la cantidad real optima de dinero es aquella que permite saciar a los individuos llevando su utilidad marginal a cero. Este resultado significa que la tasa de retorno del dinero (tasa de deflación) es igual a la tasa de retorno del capital.

Stanley Fisher fue un entusiasta seguidor del debate académico sobre Política Monetaria, y gran parte de sus evaluaciones sobre distintos tópicos del debate se encuentran reflejados en *Rules versus Discretion in Monetary Policy*, *Handbook of Monetary Economics*, Volume II, Editado por B. M. Friedman y F. H. Hahn, Elsevier Science Publishers B. V., 1990. Su cobertura de tópicos es bastante amplia e incluye: The gold standard, The Chicago School and rules versus discretion, The constant growth rate rule, Interest rate versus money targets, Nominal GNP targeting, Price levels rules, Dynamic Inconsistency and Reputational Equilibrium.

En el tratamiento de cada tema, Stanley Fisher mantiene un balance académico reflejando los distintos puntos de vista de notables economistas que participaron en un debate que actualmente lleva más de 150 años, y que todavía continúa. En su sección de conclusiones Stanley Fisher dice: Existen innumerables políticas monetarias, algunas otorgan más discreción al banco central que otras. Es difícil atribuir virtuosidad a una regla simplemente por ser regla si el resultado es una economía con un desempeño deficiente. Más interesante que reglas versus discreción es una discusión substantiva de las políticas monetarias alternativas que acompañan a cada regla. Pero esta discusión a perdido relevancia desde la aparición de la crítica (de Lucas) a la evaluación econométrica de distintas reglas.

Al final de las conclusiones de Stanley Fisher, en una nota al pie de página, sale un comentario de Friedman al concepto de autoridad monetaria reflejada en la literatura académica mediante una función de pérdida a minimizar que consiste en penalizar la inflación y el desvío del producto real con respecto al producto real de pleno empleo. Friedman dice: Yo sospecho que, por lejos, las dos variables más importantes que conforman la función de pérdida de la autoridad monetaria son: por una parte, evitar la auditoría de gestión (accountability); y por otra parte la búsqueda de prestigio social.

AmeliCA

Disponible en:

<https://portal.amelica.org/amel/amel/journal/966/9665688012/9665688012.pdf>

Cómo citar el artículo

Número completo

Más información del artículo

Página de la revista en portal.amelica.org

AmeliCA

Ciencia Abierta para el Bien Común

Roque B. Fernández

Stanley Fisher (1943 - 2025)

Revista Fundamentos

vol. 1, 2026

Universidad Nacional de Río Cuarto, Argentina

fundamentos@fce.unrc.edu.ar

ISSN-E: 2545-6318

DOI: <https://doi.org/10.63207/fnbf6h63>



CC BY-NC 4.0 LEGAL CODE

Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial 4.0 Internacional.