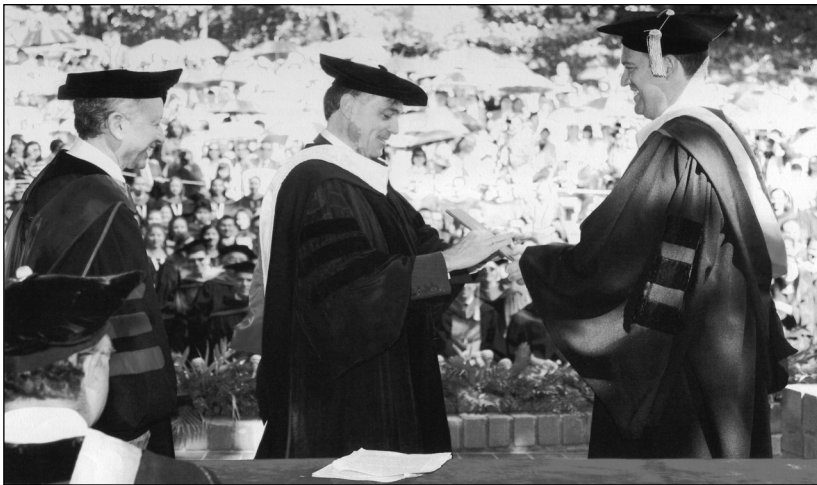


*Noticias*

Concesión del Doctorado  
*Honoris Causa* por la Universidad  
Francisco Marroquín  
al profesor Huerta de Soto

El pasado sábado 2 de mayo de 2009 tuvo lugar en la ciudad de Guatemala el acto académico solemne de entrega del Doctorado *Honoris Causa* en Ciencias Sociales al profesor Jesús Huerta de Soto, por parte del profesor Giancarlo Ibárgüen, Rector magnífico de la Universidad Francisco Marroquín. Con este motivo, el profesor Huerta de Soto impartió diversas conferencias y participó en diversas entrevistas científicas y periodísticas que, conveniente grabadas por los servicios de videoconferencia de la Universidad, se han publicado ampliamente en *You-tube* y en otros medios como *Libertad Digital*, habiendo sido consultadas hasta la fecha por más de 200.000 personas.

La *laudatio* corrió a cargo de Gabriel Calzada, profesor asociado de la Universidad Rey Juan Carlos y Presidente del Instituto Juan de Mariana. El texto de la misma se reproduce a continuación:



Momento de la entrega del Doctorado *Honoris Causa*  
en la Universidad Francisco Marroquín al profesor Huerta de Soto.

LAUDATIO DEL PROF. HUERTA DE SOTO  
A CARGO DEL PROF. GABRIEL CALZADA

Queridos amigos de la Marroquín:

Pocas cosas pueden ser tan emocionantes y tan hermosas para un hombre como presentar a su mentor, maestro y amigo a la comunidad de la universidad que admira y quiere.

Pero al mismo tiempo es un reto introducirles en apenas unos minutos a un magnífico académico, un gran empresario y un padre de 6 hijos, incluso si uno se limita tan sólo a lo primero. Corre el rumor de que en realidad hay varios Jesús Huerta de Soto. Y yo diría que incluso si nos limitamos sólo al aspecto académico, debería correr ese rumor.

Podríamos hablar horas de sus diversos títulos académicos en campos como la ciencia económica, la jurídica y la actuarial; de sus —hasta hoy— dos doctorados, de sus premios y de la impresionante extensión de su obra, traducida incluso al ruso. Por cierto, el año pasado, cuando recién salido el libro, Jesús Huerta de Soto se lo mostraba a Manuel Ayau (el Muso, a quien hoy echamos de menos) nada más abrirlo, Muso, con el libro en sus manos dijo: «Jesús, aquí tienes unos errores ortográficos» y Jesús, siempre tan cuidadoso y pendiente de su obra se asustó por un instante hasta entender que era la forma chistosa del Muso de reconocer el mérito de haber llegado tan lejos.

La talla de los grandes académicos se mide por sus títulos, libros, premios y honores. Sin embargo, la talla de los académicos excepcionales, como es el caso de Jesús, no puede apreciarse del todo en términos cuantitativos.

Para entender los méritos de Jesús Huerta de Soto debemos atender a sus ideas y a sus acciones. En el terreno de las ideas, ha realizado aportaciones para el avance de la ciencia, siempre en el marco de la Escuela Austriaca de Economía, en campos tan variados como la teoría del ciclo, la historia del pensamiento económico, la teoría de las pensiones, la economía política o la esencia misma de la ciencia económica.

En su esfuerzo por contribuir al avance de las ideas no ha caído nunca en la tentación de ceder ante lo políticamente correcto ni ha llegado jamás a compromisos con las teorías que consideraba erróneas (en la batalla de las ideas, como en la guerra, le gusta decir, no hay que hacer prisioneros). Unos le acusan de intransigencia, como ocurría con Ludwig von Mises, otros decimos que se trata de una enorme honestidad intelectual. Lo cierto es que, en la más pura tradición de la escolástica tardía, Jesús no está dispuesto a pactar ni votar cuál es la verdad científica.

Cuando Juan de Mariana estuvo encerrado y fue enjuiciado por decir que la inflación era un robo, un latrocinio, le ofrecieron liberarle

si decía que no había querido decir exactamente eso. Mariana, sin embargo, acusado de lesa majestad, contestó que habían entendido perfectamente lo que había querido decir, que era eso exactamente: el rey no tenía derecho a llevar a cabo una política inflacionista. Cuando vemos la integridad intelectual de Jesús Huerta de Soto en este mundo estatista en el que le ha tocado vivir, en el que nos ha tocado vivir, y en el que siempre va contracorriente, uno no puede evitar recordar a Mariana.

Pero además (y más importante aún) que sus aportaciones teóricas es la escuela liberal que ha creado (a él le gustaría que dijera, posiblemente, libertaria). Es ahí, creo, dónde la figura de Jesús desborda todos los vasos de medida y se extiende hasta un lejano horizonte.

Su chisporroteante talento para la enseñanza (uno tiene que acudir a sus clases para ver cómo corre de un lado a otro, se sube a la mesa para poder dibujar más allá de la pizarra y demostrar las falacias de las corrientes neoclásicas); su generosidad con quienes se acercan por primera vez (regalando tiempo que uno no sabe de dónde saca o enviando libros incluso hasta Guatemala; que suelen llegarte con un mensajero, un paquete de parte del profesor Jesús Huerta de Soto); su erudición enciclopédica (siempre contando anécdotas históricas o realizando citas en latín); su inagotable entusiasmo (corriendo de un lado para otro y dispuesto siempre a emprender nuevas batallas en el mundo de las ideas); su incorrección política (llegando incluso a decirle al político más liberal que tenemos en España, a Esperanza Aguirre, en un acto en la URJC, que tuviese cuidado porque el tiranicidio era una teoría muy interesante y correcta y si ella se ponía a sacar adelante políticas contra la libertad individual deberíamos de reinstaurar la teoría del tiranicidio); y su perseverante persecución del bien adoptando el lema de Mises, a su vez adoptado de Virgilio: *Tu ne cede malis sed contra audentior ito*; han convertido su figura en un polo de atracción intelectual que ha hecho que hoy sus discípulos se cuenten por docenas. Así que no es de extrañar que haya escuchado en varias ocasiones a profesores de la Marroquín hablar de la Escuela Liberal de Madrid o la Escuela Austriaca de Madrid.

Cuando tantas mentes jóvenes e inquietas, venidas de varios países, se encuentran semanalmente en un aula de Madrid para atender al seminario Ludwig von Mises del Profesor Jesús Huerta de Soto, heredado a su vez de los hermanos Joaquín y Luis Reig, grandes amigos de esta Universidad, uno entiende, mejor que de ningún otro modo, la talla de Jesús Huerta de Soto.

En ese ambiente ocurre con cierta frecuencia que los discípulos contradicen o rebaten a su maestro. Y es entonces cuando la dimensión de un teórico excepcional se pone a prueba.

Jesús nos rebate con energía y lucha sin concesiones. Pero al mismo tiempo admira y aprecia a quienes no se limitan a alabarle. En ocasiones las voces airadas se han podido escuchar por todo el edificio académico. Sin embargo, él sabe que el espíritu crítico de sus discípulos es uno de sus mayores tesoros (porque, entre otras cosas significa que es maestro de una generación de librepensadores).

Jesús Huerta de Soto ha creado una escuela de pensamiento liberal, abierta y no hay cargo público ni condecoración o premio estatal que pueda equipararse a ese logro.

La Universidad Francisco Marroquín reconoce hoy estos y otros logros académicos. Les agradezco que hayan sabido disculpar a nuestro doctor el que haya tardado tantos años en venir al oasis de la libertad y de la excelencia académica. Y espero que no le dejen escapar así como así; al menos a sus ideas. Muchas gracias.

Finalmente, el profesor Huerta de Soto agradeció vivamente a la Universidad Francisco Marroquín el gran honor que se la había concedido, cerrando el acto con una disertación sobre *La esencia de la Escuela Austriaca*.

El profesor Miguel A. Alonso participa  
en una reunión de *Liberty Fund*  
en Buenos Aires entre los días  
2 y 5 abril de 2009

El profesor Miguel A. Alonso fue invitado a participar en el coloquio «Smith's *Wealth of Nations* in Hispanic America: Vieytes and Belgrano», organizado por *Liberty Fund*, y celebrado en la ciudad de Buenos Aires del 2 al 5 de Abril de 2009 bajo la dirección del profesor Carlos Newland, Rector de ESEADE.

El formato del coloquio consistió en seis sesiones de hora y media cada una, donde quince participantes, expertos en economía liberal, se reunieron para discutir sobre temas de libertad y responsabilidad individual en base a una serie de textos previamente seleccionados.

El tema del coloquio fue el impacto de las ideas de Adam Smith en dos autores argentinos que destacaron por sus aportaciones a finales de la época colonial y en la primera década independiente, Juan Hipólito Vieytes y Manuel Belgrano. Estos autores destacaron por sus escritos de economía, publicados en gran medida en los periódicos que editaron, el *Semanario de Agricultura, Industria y Comercio* (1802-1807) y el *Correo de Comercio* (1810-1811).

Belgrano y Vieytes recibieron su formación a través de pensadores que defendieron la libertad económica, entre ellos Quesnay, Campomanes, Jovellanos, Foronda, Galiani, Genovesi y, de manera destacada, Adam Smith.

Las lecturas discutidas incluyeron varios textos y traducciones de Belgrano y Vieytes, y algunos capítulos de *La Riqueza de las Naciones* relacionados con la libertad económica, los derechos de propiedad, el funcionamiento del mercado, las restricciones monopólicas, el comercio de granos y la complementariedad de los distintos sectores de la economía.

Este coloquio forma parte del programa educativo que desarrolla *Liberty Fund*, que también incluye la publicación de libros y una biblioteca digital. El objetivo de la Fundación es «alentar la exploración de la libertad y de los acuerdos institucionales que la sostienen». Más información sobre el fondo puede encontrarse en [www.libertyfund.org](http://www.libertyfund.org).

El profesor Miguel A. Alonso  
imparte una conferencia sobre la actual  
crisis económica y financiera  
en la Escuela Superior de Economía  
y Administración de Empresas (ESEADE)  
de Buenos Aires con una amplia  
repercusión en la prensa argentina

El pasado 1 de abril, de 2009, el profesor Miguel A. Alonso impartió la conferencia «Algunas reflexiones sobre la actual crisis financiera en vísperas de la Cumbre de Londres del G20», invitado por la Escuela Superior de Economía y Administración de Empresas de Buenos Aires.

En su intervención, el profesor Alonso situó el origen de la actual crisis económica y financiera, en la alteración de la estructura de capital de la economía originada por la política de bajos tipos de interés seguida por la Reserva Federal y el BCE entre los años 2002 a 2006.

Los años de expansión crediticia, y los bajos tipos de interés resultantes, distorsionaron el proceso de toma de decisiones de los agentes, quienes relajaron sus estándares de valoración de riesgos, incurriendo en situaciones de sobrepréstamo, sobreendeudamiento y sobreinversión en sectores equivocados de la economía, y alimentando burbujas de precios de rentabilidad irreal.

Por otro lado, el profesor Alonso señaló que tan importantes como los *errores de decisión* generalizados provocados por una mala intervención monetaria (a la que se unirían los fallos en los modelos de valoración de riesgos), que desvirtuó la labor señalizadora de los tipos de interés provocando una descoordinación de las decisiones intertemporales de los agentes, fueron los comportamientos de *riesgo moral* vinculados a la confianza en un rescate masivo del sistema bancario.

El profesor de Economía de la Universidad Rey Juan Carlos sostiene que desde la crisis del sudeste asiático de 1997 se sabe que, bajo un sistema de garantía gubernamental —ya sea explícita o implícita— de los depósitos bancarios, las entidades de crédito reciben fuertes estímulos para perseguir estrategias de préstamo e inversión altamente arriesgadas, que pueden precipitar el estallido de crisis autocumplidas.

Este problema podría intensificarse, si se acepta la existencia de instituciones bancarias que son «*demasiado grandes para no ser salvadas*» por sus respectivos gobiernos, lo que podría requerir la creación de grandes fondos de estabilidad transnacionales, especialmente intensivos en recursos financieros, y generadores de nuevos problemas de riesgo moral de dimensiones aún mayores.

Por otro lado, sostuvo que el recurso al endeudamiento —y la consiguiente creación de mala deuda destinada a financiar los desequilibrios del sector financiero— o a la monetización de los déficit públicos, instrumentos de los que ya están haciendo uso países como Estados Unidos o Reino Unido, incrementarán su vulnerabilidad financiera, como nos recuerdan los episodios de crisis cambiarias y bancarias vividos en las últimas décadas. La creación de dinero para financiar el excesivo gasto público en que están incurriendo gran parte de las naciones más desarrolladas del planeta, no sólo generará tensiones inflacionarias a medio plazo, sino que podría poner en peligro la estabilidad de sus respectivas monedas, especialmente en el caso de la divisa americana.

Como reflexiones finales el profesor Miguel A. Alonso mostró su rechazo a que el actual modelo de gestión monetaria sea el correcto. Por un lado, la política monetaria de la FED se mueve en los límites de la *esquizofrenia* al atribuir a un único instrumento de política monetaria —los tipos de interés a corto plazo— el logro de dos objetivos frecuentemente incompatibles: la estabilidad de precios y el impulso de la actividad económica. Este dilema de política económica, se ha materializado en los últimos años en la «auténtica montaña rusa» seguida por los tipos de intervención de la Reserva Federal.

Por otro lado, si se asume que la autoridades monetarias han sido las principales responsables de la mayor crisis financiera vivida desde 1929, tal vez sea buen momento para considerar mecanismos que restrinjan la discrecionalidad y arbitrariedad de los bancos centrales en la fijación de los tipos de interés y el manejo de la política monetaria —especialmente en lo que se refiere a la adopción de medidas que estimulan la creación de dinero de la nada, favoreciendo la aparición de burbujas de precios—.

Finalmente, en lo que se refiere a la política de los gobiernos, señala que la única acción a adoptar debe ser desplegar los medios necesarios para evitar la quiebra del mecanismo de pagos. Por lo demás, la agenda anti-crisis debería traducirse en una reducción del peso del Estado en la economía y una reducción de la tributación directa de empresas y familias.

Las palabras del profesor Alonso, crearon una auténtica convulsión entre quienes las escucharon, siendo recogidas en diarios como *La Nación* o el diario económico *El Cronista del Comercio*, de gran divulgación y prestigio en Argentina. Finalizado el acto, *El Cronista del Comercio* hizo una extensa entrevista al conferenciante, que se recoge a continuación.



LOS BANCOS CENTRALES CALMAN  
LA BORRACHERA CON ALCOHOL  
(Así lo aseguró el profesor español Miguel A. Alonso)

**El profesor de la Universidad Rey Juan Carlos, de Madrid, consideró que «las emisiones monetarias incrementan la vulnerabilidad de la economía». Y criticó a la Argentina por «buscar solucionar sus problemas con gasto público»**

IGNACIO OLIVERA DOLL  
Buenos Aires

Todo puede desmoronarse en la verborragia del profesor Miguel Alonso, de la Universidad Rey Juan Carlos, de Madrid: los multimillonarios planes de Obama, las drásticas decisiones de Trichet, las entusiastas palabras de Bernanke y los polémicos esfuerzos de Gordon Brown. Las soluciones que hoy se piden a gritos en los mercados revelan, en su visión, un «profundo desconocimiento de los gobernantes» para paliar la crisis, y no sirven más que como nuevas dosis ofrecidas a un planeta que puede morir de sobreadicción: «Los bancos centrales del mundo intentan calmar la borrachera con más alcohol. Hoy recurren a una emisión monetaria que, al final, incrementará la vulnerabilidad financiera de la economía», deslizó, ayer, en un encuentro a solas que mantuvo con El Cronista, tras dictar un seminario en la sede que el instituto universitario ESEADE tiene en Plaza Italia.

Los gobiernos del mundo se afanan en devolver la estabilidad a los mercados con medidas de cortoplacismo, como las expansiones monetarias, las políticas proteccionistas y la revitalización del sistema financiero. Pero ninguno se plantea que existe la trampa de liquidez, y que la inversión no responde ya a las bajas en las tasas de interés, porque en los sectores productivos existe una acumulación no deseada de stocks, que viene de estos años. ¿Qué inversor puede adentrarse hoy en nuevas aventuras, aún cuando le regalen dinero, si la política económica está impidiendo el ajuste de los mercados de manera que estos absorban los excedentes sin vender?, esbozó ante un auditorio de profesores, estudiantes e invitados.

Para Alonso, en la reunión que iniciará hoy el G-20, en Londres, será «imposible» alcanzar un acuerdo: «Con posiciones tan dispares, se va a convertir en una simple negociación para regular paraísos fiscales y

*hedge funds*. Va a terminar siendo una simple hoja de ruta para el próximo encuentro», explicó. «El asunto —dice— es la cara de tonto que se le queda al agente económico: todo queda en humo». Eso dejaría lejos a la cumbre de convertirse en el nuevo «Bretton Woods» que reclamó Gordón Brown: «Hoy todos los presidentes acuden al G-20 con escasa autocrítica y cargan toda la responsabilidad en los mercados y en la banca. Nadie piensa que actuó mal, ni cree que la política económica se ha ejecutado de forma incorrecta», se lamentó.

La gran causa de la crisis estuvo, para el economista, en «la distorsión de la estructura productiva que provocaron las bajas de interés mantenidas artificialmente» por la FED y el Banco Central Europeo. «Se debió a una mala gestión de los bancos centrales en los años anteriores a la subprime. La M3 aumentó a un ritmo de más del 10% anual, algo que hacía que en 6 ó 7 años la cantidad de dinero en circulación se duplicara», explicó. El profesor se fue envalentonando en el transcurso de la exposición, y encontró lugar para poner en duda, incluso, la persistencia del dólar como moneda de referencia en los negocios. «Se ha desencadenado, permítanme la expresión, una orgía monetaria. Y cuando los agentes estuvieron atrapados en ésta, se les cerró la puerta de golpe, y se los dejó encerrados con altas tasas de interés (en los meses correspondientes a la ruptura de la burbuja de precios)», opinó. «Las actuales expansiones monetarias en Estados Unidos vislumbran una clara debilidad del dólar en los próximos meses o años, que podría llevar a la sustitución de la divisa como moneda internacional. Aunque habrá que ver si Estados Unidos hace peor las cosas que Europa», agregó.

Sobre la Argentina, en cambio, dijo no haber investigado demasiado: «Conozco poco, pero probablemente lo suficiente respondió a una consulta de El Cronista». «Sé que es un gobierno muy intervencionista, muy en línea con otros países populistas que vemos hoy, que intentan solucionar sus problemas con gasto público y cheques en blanco», disparó. Y cuestionó el hecho de que «grave con impuestos a las exportaciones» a sectores productivos que «demuestran tener una ventaja comparativa», como el agrícola: «Debería estimularse esa eficiencia, y no penalizarla. Sería bueno para un país que necesita generar empleo, porque la actividad de la economía depende de los resultados de ese sector», concluyó.

*El Cronista del Comercio,*  
jueves 2 de abril de 2009

Presentación en Praga  
de la edición checa del libro  
del profesor Huerta de Soto  
*Dinero, crédito bancario  
y ciclos económicos*

El pasado jueves 12 de febrero de 2009, a las 16:30 h. y bajo los auspicios de Liberalni Institut y del CEVRO Institute tuvo lugar en la Escuela de Economía de Praga (Jungmannova 17, Praga 1), la presentación del primer libro publicado en checo por el profesor Huerta de Soto *Peníze, banky a hospodárské krize*, editado por el prof. Dr. Jan Havel y traducido por Martin Froněk, Ales Tuma, Dan Vorechousky y Michal Janda. El libro, de 865 páginas, ha sido magníficamente editado por la prestigiosa editorial ASPI-Wolters Kluwer.

Presentaron al autor los profesores Josef Sima y Jan Havel, disertando a continuación el profesor Huerta de Soto sobre «Economic Recessions, Banking Reform and the Future of Capitalism». A continuación de un animado debate se sirvió un «vino español» a los más de doscientos asistentes al acto, entre los que se encontraban profesores y alumnos universitarios, periodistas, empresarios y políticos de los más variados estamentos de la Sociedad Checa.

ENTREVISTA AL PROFESOR JESÚS HUERTA DE SOTO  
PARA BUSINESS TYDEN DE PRAGA,  
(FEBRERO 2009)

**You come from Spain. Why is this country so hit by the current crisis?**  
In the recent years, credit expansion in Spain was two or three times higher than in the rest of Europe. Loans went especially in the real estate. A bubble was born. Now, we have about one million homes that nobody wants to buy. All the economy has to readjust what has been and will be painful. The wrong investments have to redirect into other sectors. It will take several months or years.

**How significant the price declines have been?**  
It depends on the locality. At the Mediterranean Sea, for example, prices went down as much as fifty per cent in many cases. On the other hand,

in Madrid, at least in some parts of the city, homes are only five to ten per cent cheaper now. It could also be a good time to start to buy again.

**It depends on when we get to the bottom. What is your opinion in this regard?**

As an economist, I cannot say. As an entrepreneur, however, I would bet –but I do not usually reveal my private bets.

**Two or three years ago, did you expect such a storm?**

I am just surprised how fast and how deep the prices went.

**An artificial credit expansion is, as you said, the main cause of the crisis in Spain. It seems that it is a main culprit in general, all over the world.**

During last five to seven years the money supply has grown very fast in the whole economy. It should be said that the money consists of coins and banknotes only in one tenth of the cases (so called monetary base, LK). The rest, ninety per cent, is virtual money. This is only entries in bank's balance sheets. The banking system has been creating the money out of «thin air». A loan to an entrepreneur or a firm serves as collateral to these liabilities. The entrepreneur who gets this newly created money does not know whether or not it comes from savings. The U.S. saving rate was in some years even negative – even though too much was consumed and entrepreneurs invested heavily as if the savings were increasing. Thus, during the last seven years there was a huge discrepancy between savings and investments. It could not have lasted forever. The key cause of the crisis lies in an artificial money expansion orchestrated by central banks, especially the Fed.

**Is it connected with the so called cheap money policy that many central banks were following?**

Yes. Interest rate is a key price in every market economy. It should be determined spontaneously in a market environment. This is not the case: the rates are given by a central bank's decree. The rates are an important signal for entrepreneurs and firms. If they go down, also artificially, businessmen start more new projects (again, as if the savings, and thus the pool of money for investments, were increasing). Low interest rates, even negative in real terms, ignited the crisis.

**Try to reveal another bet: for how long will the crisis last?**

As soon as you have drunk too much alcohol, the hangover is inevitable. As soon as banks have orchestrated big money expansion and enormous investment misallocation have been done, a recession is inevitable.

However, a start of the recession is also the beginning of the readjusting process: market participants are realizing what was done wrongly. They are trying to figure out how to do their business in a better way – this is the reason why we are experiencing the volatility now. The readjustment could be quick, hopefully in a year or two, or could be interrupted.

### **How?**

Government bailouts and stimulus packages could eventually do more harm than good. For example, when governments provide firms with easy loans, they may lose incentives to get out from the mess as quickly as possible. This was the case in Japan during the 1990's. Trying to resolve a crisis, Japan government had made loans easily available, what stopped the readjusting process. The country fell into a decade-long recession. Hopefully, this will not be case now in the world – but for example Obama's direct subsidies to selected sectors are very dangerous.

### **And what do you think about the European packages?**

The situation is not so bad in Europe because many governments exist here and it is more difficult to pass some grand packages with a huge impact on the all continent. On the other hand, politicians do respond to a demand from public to be active and to «do something». Thus, really clever politicians should actually do something now, but, at the same time, trying to introduce measures with only negligible impact (*laughter*).

### **Looking back in the history, you see the roots of the financial crisis already in year 1844.**

It began all with a British law called Bank Charter Act, which was enacted in the year 1844. Since then it has been a role model for all other banking laws introduced in the Western world. It established an one-hundred-percent gold backing of banknotes. Unfortunately, lawmakers forgot relate the same obligation also to the deposits. The truth is, however, that banknotes and deposits do actually have the same functions – the then-economists did not see it yet. Commercial bankers have been doing artificial credit expansion backed by deposits, not by banknotes, since the Act was enacted. This is why we have had recessions and bubbles.

### **What to do with it?**

The first step of a reform I propose would be to eliminate the bad what the Bank Charter Act has brought. It suffices bank to hold one hundred reserves against demand deposits and their equivalents. Then, there would not be the discrepancy between savings and investments. Banks

would be allowed to make loans only against what they borrowed previously; time deposits are not as demand deposits, they are rather loans to the banks. The banks, then, would not create the money out of «thin air».

### **How to reform the central banks?**

The Bank Charter Act did not stop what it should have, namely the creation of financial bubbles. After every crisis on, the Bank of England had to suspend the Act to bailout commercial banks – by the printing of new money. The commercial bankers realized that they would need a lender of last resort to rescue them whenever a crisis comes. Put simply, with the system of fractional reserves banking it is a necessity to have a central bank. On the other hand, with the one hundred reserves ratio you do not need any creditor of last resort. The elimination of central banks, the second step of my reform, would be a good thing for the central banks would not determine interest rates anymore. This would be done by the market. A central bank – it is a central planning, it is a Gosplan, it is socialism: a few bureaucrats try to determine «optimal» money supply and interest rates.

### **Who would determine the money base if there were no central banks?**

The money should be private again – as for centuries in our history. We have to return to the point when gold was nationalized by governments. Gold has many advantages. Its stock has been growing quite steadily, by the pace of one to two per cent per year.

### **Opponents of the return to the gold standard claim that there is not enough gold in the world to back all the money newly created and needed as the global economy expands.**

It is a popular objection. Theoretically, we could put all the gold in the world just in three Olympic swimming pools. Money supply backed by gold could not contract. Gold is a good candidate for backing the money and do not worry whether or not there is enough this precious metal in the world. It is irrelevant. Even one gram of gold could have a big purchasing power. Any number of money is optimal; a problem with money emerges whenever its supply increases or falls. The return to the gold standard would be a last step in my reform.

### **Is deflation really such a threat as many politicians and economists claim?**

Inflation is always popular and deflation always unpopular. Few years ago, we had an anti-deflation hysteria which brought about low interest rates and increased money supply. During every money expansion

some people earn really big money at the expenses of all others who do not even realize they are losing something. Why, when a growth in money supply is so benefiting in general, not to distribute the new money evenly between all members of the society? No, some want to get the new money as the first.

**Because then you can buy with the new money for old prices, not inflated yet.**

Precisely, the new money will have inflationary impact afterwards. Moreover, the impact would be spread between millions of people who do not realize it. It is about redistribution of wealth – some are getting richer, becoming (multi)millionaires, whereas most of others are losing without even smell it. A main excuse for it is a deflationary monster. Deflation is a threat, say the people, but please, give the new money to us as first. The others only see rising prices without any rise in their incomes.

**Who usually gets the new money as the first?**

All the investment bankers, speculators in the stock markets, managers with stock options, etc. And also analysts, investors or even auditors – all these people are living out of a money expansion.

## Adrián Ravier obtiene su doctorado en economía aplicada por la Universidad Rey Juan Carlos

El martes 13 de enero de 2009 Adrián Ravier defendió satisfactoriamente su tesis doctoral en el marco del programa en economía aplicada de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid.

La tesis doctoral se tituló *Una posible solución a la observación de Friedman en el marco del estudio de la Curva de Phillips* y fue desarrollada bajo la dirección del Dr. Don Jesús Huerta de Soto.

El objetivo del Dr. Ravier fue sintetizar la literatura sobre la Curva de Phillips, esto es la relación entre la política monetaria, la inflación y el desempleo, mostrando deficiencias en los enfoques keynesiano y monetarista, y formulando una Curva de Phillips alternativa, de pendiente positiva, fundada en la tradición de la Escuela Austriaca de Economía, y en particular sobre la base de la teoría austriaca de los precios y del capital, la función empresarial, la no neutralidad del dinero, la noción de expectativas subjetivas y la teoría austriaca del ciclo económico.

El Tribunal estuvo compuesto por Fernando Becker (Presidente), Miguel Ángel Alonso Neira (Secretario) y Carlos Rodríguez Braun, Óscar Vara y Javier Aranzadi (Vocales).

La presentación del doctorando fue de unos 30 minutos, luego el tribunal presentó sus objeciones, comentarios y críticas, a los cuales el doctorando ofreció respuestas.

El Tribunal concluyó que Adrián Ravier sumó los créditos necesarios para alcanzar el título de doctor en economía aplicada, y decidió otorgarle el «Sobresaliente Cum Laude» por unanimidad.



Lectura de la Tesis doctoral,  
*Hayek y el derecho*,  
por José Carlos Herrán Alonso

El 15 de abril de 2009 tuvo lugar el acto solemne de lectura de la Tesis *Hayek y el Derecho: conocimiento tácito, órdenes espontáneos y reglas de mera conducta*, realizada por el doctorando D. José Carlos Herrán Alonso, y dirigida por D. Jesús Huerta de Soto Ballester (Catedrático de Economía en la Universidad Rey Juan Carlos).

El tribunal estuvo formado por los doctores D. Armando Torrent Ruiz (Universidad Rey Juan Carlos), en calidad de Presidente, D. Miguel Ángel Alonso Neira (Universidad Rey Juan Carlos), como secretario, y D. César Martínez Meseguer (Universidad Autónoma de Madrid), D. Carlos Rodríguez Braun (Universidad Complutense de Madrid) y D. José Juan Franch Meneu (Universidad Autónoma de Madrid), en calidad de vocales.

El doctorando presentó las ideas fundamentales, así como la estructura y metodología adoptadas. Un trabajo doctoral dedicado al comentario y revisión de las aportaciones realizadas por F.A. Hayek en el ámbito de las ciencias jurídicas, a fin de contrastarlas, establecer conexiones y criticar las corrientes más importantes del pensamiento jurídico. Todo ello con el objetivo de alcanzar una conceptualización alternativa del Derecho y sus relaciones con el resto de normas y reglas dentro de un análisis dinámico eficiente del orden social.

Los miembros del tribunal formularon comentarios y cuestiones en los que se destacó la actualidad de gran parte de los temas planteados en el texto. Fue concedido a D. José Carlos Herrán Alonso el grado de Doctor con la calificación de Sobresaliente cum laude por unanimidad.

Es el primer trabajo doctoral producido por un alumno del Máster de Economía de la Escuela Austriaca, dirigido por Jesús Huerta de Soto Ballester, que tras el gran esfuerzo realizado por sus profesores, comienza a dar fruto en forma de proyectos de tesis en proceso de elaboración y presentación.

## Concesión del III Premio Juan de Mariana a Anthony de Jasay

El 23 de mayo del 2008, en el seno de la III Cena de la Libertad organizada por el Instituto Juan de Mariana se hizo entrega del Premio Juan de Mariana al economista húngaro afincado en Francia Anthony de Jasay.

Este premio que se concede como reconocimiento a toda una vida en defensa de la libertad recayó, en sus anteriores ediciones, en Luis Reig Albiol y Manuel Ayau.

Nacido y educado en Hungría, estudió agricultura y trabajó como periodista *free-lance* hasta que en 1948 se vio obligado a abandonar el país (comunista entonces) por motivos políticos. Tras dos años en Austria y otras estancias en Australia (donde estudió en la University of Western Australia) y Oxford, en cuya universidad obtuvo el grado de research fellow del Nuttflied Collage y donde estuvo investigando y publicando hasta 1962. En ese año, se trasladó a Francia donde se dedicó a la banca y la inversión. En 1972 decidió retirarse a Normandía, donde vive actualmente. De sus cinco libros publicados, que han sido traducidos a seis idiomas, el más conocido, sin duda *El Estado*. Cuenta, además, con innumerables artículos en los que trata de temas de economía y de filosofía política siempre defendiendo la libertad individual y poniendo de manifiesto el perjuicio de la intervención estatal.

La presentación del premiado la realizaron los profesores Jesús Huerta de Soto, Francisco Cabrillo y Pedro Schwartz y la entrega del premio corrió a cargo del profesor Rodríguez Braun. Como en anteriores ocasiones, el premio consiste en una escultura del padre Juan de Mariana, original de la Fundación Cappa. Todos los profesores resaltaron la defensa de la libertad en las diferentes obras publicadas por el mismo y su carácter flemático pero rotundo.

Anthony de Jasay, que acudió acompañado por su esposa Isabelle, pronunció un emotivo discurso en agradecimiento del Premio Juan de Mariana.

## Segunda edición de Liberacción en el Círculo de Bellas Artes

El viernes 22 de mayo tuvo lugar en la sala Antonio Palacios del Círculo de Bellas Artes de Madrid la segunda edición de Liberacción, la feria de libros liberal que organiza el Instituto Juan de Mariana. Este año, presentaron sus libros autores como Jorge Bolaños, Enrique Badía, Laura Mascaró, Álvaro Lodaes, Juan Ramón Rallo o Carlos Rodríguez Braun. La estrella invitada que abrió el acto fue el Premio Juan de Mariana, Anthony de Jasay que, tras ser presentado por Gabriel Calzada, presidente del Instituto Juan de Mariana y profesor de la Universidad Rey Juan Carlos, resumió las ideas principales de su libro *Social Contract and Free Ride: A Study of the Public Goods Problem*.

Como novedad, este año se mantuvieron dos debates de corta duración. El primero trataba de analizar la limitación de la libertad en los medios y fue protagonizado por Susana Criado, directora de «Cierre de Mercados» de Intereconomía, Antonio Salazar, director de Radio Milenio, de Tenerife, y Antonio José Chinchetru, periodista de Libertad Digital. En el segundo debate, que pretendía centrarse en el liberalismo y su cercanía con el hombre de la calle, los profesores Carlos Rodríguez Braun y Jesús Huerta de Soto respondieron preguntas sobre esa cuestión realizadas espontáneamente por el numeroso público. El diálogo entre los ponentes y el público tuvo tal éxito que tuvo que alargarse y duró el doble de lo previsto.

Publicación de la traducción  
al polaco del libro *Dinero, crédito  
bancario y ciclos económicos*  
del profesor Huerta de Soto

Acaba de publicarse (abril de 2009) en Varsovia (Polonia), y gracias al patrocinio del Institut Ludwiga von Misesa y del Narodowy Bank Polski, la traducción al polaco debida a Grzegorz Lugzkiewicz del libro del profesor Huerta de Soto, *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*, que aparece en polaco con el título de *Pieniadz, kredyt bankowy y cykle koniunkpuralne*.

Está previsto que el libro sea presentado por el autor en la Universidad de Varsovia el próximo mes de octubre y será distribuido entre los más de setecientos profesores de economía que enseñan en Polonia.

*Sugerencias  
de nuevas lecturas*

Bryan Caplan en «Mises' Democracy-Dictatorship Equivalence Theorem: A Critique» publicado en el *Review of Austrian Economics* 21 (2008), pp. 45-59, critica el argumento de Mises, de que no es la forma del gobierno sino la opinión pública el determinante último de las políticas. De este argumento deduce Caplan, que si la opinión pública es constante en una Democracia y en una Dictadura, las políticas serían idénticas. Se podría criticar a Kaplan desde le punto de vista de Mises: la Democracia y la Dictadura son resultado de la opinión pública, y la opinión pública que tolera una Democracia no es la misma que aquella que tolera una Dictadura. También se podría criticar a Mises en el hecho de que los gobiernos moldean la opinión pública, y compran una minoría de la población que les permite mantenerse en el poder. En cualquier caso, Kaplan tiene buenos argumentos. Sostiene que los dictadores podrían ignorar a la opinión pública, dado que no tienen por qué temer una revolución inminente por varias razones. Primero, menciona la «paradoja de la revolución» de Tullock, quien dice que existe un problema de *free-rider* a la hora de iniciar una revolución. Segundo, los costes de cambio del sistema podrían ser tan altos que no merezca la pena la revolución. Tercero, los dictadores podrían estar en mejor posición de cambiar la opinión pública que los gobernantes en una Democracia.

\* \* \*

En «How useful is the concept of the natural real rate of interest for monetary policy» de Axel A. Weber, Wolfgang Lemke y Andreas Works, publicado en el *Cambridge Journal of Economics*, 32 (2008), pp. 49-63, los autores mantienen que el tipo de interés «natural» no sirve como concepto para la política monetaria, ya que este tipo de interés no es estimable ni medible. Los autores no contemplan la posibilidad de que se deje al mercado determinar el tipo de interés, de modo que la tasa de mercado resultante refleje el tipo de interés natural. Al menos los autores recurren en su análisis teórico a un concepto vital para entender la teoría del ciclo económico.

\* \* \*

En su artículo de revisión de la obra escrita por Burczak «Socialism after Hayek», publicado en *The European Journal of Economic Thought* 15:1 (2008), pp. 135-149, Warren J. Simules analiza el intento de Burczak de salvar el socialismo. Burczak sostiene que Hayek es inconsistente cuando considera que el conocimiento es algo subjetivo, al tiempo que concibe

como algo objetivo las ventajas del imperio de la ley y del libre mercado. No obstante, puede replicarse que no existe ninguna inconsistencia en el hecho de que las opiniones de las personas sobre las cosas puedan ser subjetivas, mientras que las propias cosas o las teorías sean objetivas y ciertas, independientemente de lo que piense la gente. Burczak también sostiene erróneamente que el imperio de la ley no sería neutral, sino que beneficiaría a la clase media con propiedades. Reclama un acuerdo democrático sobre el bien común, en un mundo de conocimiento subjetivo y con empresas dirigidas por los propios trabajadores. Burczak fracasa a la hora de solucionar el problema del cálculo económico en el socialismo, y muestra que no entiende los problemas teóricos de fondo que plantea el socialismo.

\* \* \*

En «The Ideology of the Laissez Faire Program», publicado en el *Journal of Economic Issues* (marzo 2008), John F. Henry plantea en un artículo confuso la distinción entre el *soft laissez faire* de Adam Smith —quien basa su teoría en la producción— y el *hard laissez faire* de autores como F.A. Hayek y M. Friedman —quienes basan su teoría en el intercambio. Henry sostiene que, en la práctica, no se aplica el *laissez faire*, sino que grandes empresas se benefician de medidas intervencionistas. Sin embargo, el *laissez faire* serviría a las clases propietarias como ideología para luchar contra aquellos que no disponen de propiedad desde los primeros tiempos del capitalismo.

\* \* \*

Richard Arena y Sandye Gloria-Palermo, deshomoginizan el pensamiento económico de Menger y Walras en su artículo «Menger and Walras on Money: A Comparative View» publicado en *History of Political Economy* 40:2 (2008), pp. 317-343. Menger explica el surgimiento evolutivo del dinero, mientras que Walras busca el sistema óptimo. El enfoque de Walras es normativo y contempla al dinero como una cantidad de valor. Walras pretende estabilizar el valor del dinero de modo que la riqueza social se mantenga constante, tarea que considera debe asumir el Estado. Por tanto, se trata de dos enfoques totalmente distintos.

\* \* \*

Fred Foldvary es un partidario de Henry George que defendió la abolición de todos los impuestos en favor de un único impuesto sobre la tierra, ya que pensaba que la renta de la tierra sería injusta al no tener mérito por ser un monopolio. En su artículo «The Marginalists Who Confronted Land» publicado en *The American Journal of Economic and Sociology*, 67: 1 (enero 2008), pp. 89-117, Foldvary analiza cómo los economistas de la revolución marginalista trataron el factor tierra. Muestra que ponían especial énfasis en el análisis de la tierra, y que Walras y Pareto en sus recomendaciones políticas se acercan a las políticas de Henry George. Argumenta además, que su enfoque se olvidó en gran parte del factor tierra, dado que como consecuencia de la matematización del análisis marginalista era más simple utilizar sólo dos factores: trabajo y capital.

PHILIPP BAGUS



# NÚMEROS PUBLICADOS DE LA REVISTA

## VOLUMEN I, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2004

### Artículos

- Jesús Huerta de Soto: *La teoría de la eficiencia dinámica*
- Dulce Saura Bacaicoa y Ángel Rodríguez García-Brazales: *Dinámica no lineal y economía austriaca*
- Miguel Ángel Alonso Neira: *Una guía para el estudio de la Macroeconomía del Capital: ¿Existen razones para pensar que los ciclos recesivos responden a errores políticos y empresariales?*
- Paolo Zanotto: *Alcune osservazioni sugli aspetti economico-politici dell'opera di Juan de Mariana*
- Óscar Vara Crespo: *La fundamental homogeneidad de las teorías monetarias de Georg Simmel y Ludwig von Mises*

### Notas

- Walter Block: *Open Letter to Mothers against Drunk Driving*
- Miguel Ángel Alonso Neira: *Economía experimental, economía del comportamiento y el futuro de la Ciencia Económica como disciplina científica*

### Documentos

- Benjamín M. Anderson: *Moneda administrada frente a Patrón Oro*

### Reseñas bibliográficas

- José Ignacio del Castillo: *Una lección magistral para entender el nazismo. Reseña de «Gobierno Omnipotente», de Ludwig von Mises*

### Noticias

1. Seminario de R.W. Garrison en la London School of Economics
2. Fallecimiento de Marjorie Grice-Hutchinson
3. Concesión del Premio Víctor Mendoza a Tesis Doctorales

## VOLUMEN I, NÚMERO 2, OTOÑO 2004

### Artículos

- Javier Aranzadi del Cerro: *Teoría de la Acción y Fundamentos de Economía*
- François Facchini: *La théorie autrichienne des cycles: une théorie de la récurrence des erreurs collectives d'anticipation*
- Dario Antiseri: *Friedrich A. von Hayek e il problema della solidarietà*

### Notas

- Jesús Huerta de Soto: *Hayek's Best Test of a Good Economist*
- Philipp Bagus: *La tragedia de los bienes comunales y la escuela austriaca: Hardin, Hoppe, Huerta de Soto, y Mises*

### Documentos

- Hans Mayer: *El valor cognitivo de las teorías funcionales del precio. Investigaciones críticas y positivas referidas al problema del precio*

### Reseñas bibliográficas

- Ingolf Günter Krumm: *Ludwig von Mises*

### Noticias

1. Seminario sobre la macroeconomía del capital y la teoría del ciclo económico en la DICEA de la Universidad Autónoma de Chapingo (México D.F.)
2. Finn E. Kydland y Edward C. Prescott, premios Nobel de Economía del año 2004
3. Presentación de dos nuevos libros
4. Lectura de dos nuevas tesis doctorales
5. Presentación del primer número de la Revista *Procesos de Mercado*

## VOLUMEN II, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2005

### Artículos

- Miguel Anxo Bastos Boubeta: *¿Puede la intervención estatal ser justificada científicamente? Una crítica*
- Juan Castañeda Fernández: *Regla de productividad y señoreaje: Una crítica al objetivo de estabilización de precios*
- Massimiliano Neri: *A Survey on Exchange Rates Determination in the Teachings of the Austrian School*

### Notas

- Gabriel Calzada Álvarez: *Mises and Rothbard On War Finance*
- Joseph T. Salerno: *Economics: Vocation or Profession?*

### Documentos

- Murray Rothbard: *El mito de la eficiencia*
- Ludwig von Mises: *El tratamiento de la «irracionalidad» en las ciencias sociales*

### Reseñas bibliográficas

- Jaime Hormigos Ruiz: *Reseña de Diccionario de Sociología, de O. Uña Juárez y A. Hernández Sánchez*
- Luis de Fuentes Losada: *Cine, filosofía y economía austriaca (Lo que un austriaco diría a Juan Antonio Rivera). Reseña de Lo que Sócrates diría a Woody Allen, de Juan Antonio Rivera*

- Juan Velarde Fuertes: *La Escuela de Viena, al alcance de los economistas. Reseña del vol. I, n.º 2, de la revista Procesos de Mercado*

#### Noticias

1. El Premio «Adam Smith» 2005
2. Se publica la traducción al español de *Time and Money. The Macroeconomics of Capital Structure*, de Roger W. Garrison (Edward Elgar, 2001)
3. Publicación de *An Eponymous Dictionary of Economics. A Guide to Laws and Theorems Named after Economists* (Edward Elgar, 2004)
4. El pensamiento económico de la Escuela de Salamanca llega a Rusia través de la Revista de Método Económico y Matemáticas
5. Una tesis doctoral de referencia imprescindible
6. Presentación pública y primer evento del Instituto Juan de Mariana
7. Noticias breves

## VOLUMEN II, NÚMERO 2, OTOÑO 2005

#### Artículos

- François Facchini: *L'ordre de marché comme croyance*
- José Atilano Pena López: *El problema de la racionalidad en la economía neoclásica*
- Paolo Zanotto: *Il divieto dell'usura nella società cristiana. Valore morale, significato storico e implicazioni economiche*
- Estrella Trincado Aznar: *La originalidad de la economía marginalista de Jeremy Bentham*

#### Notas

- Luis María Linde: *El dinero de los anarquistas*
- Francisco Capella: *Ética, libertad y drogas*
- Sonsoles Huerta de Soto: *Eficiencia y equilibrio en los mercados de capitales*

#### Documentos

- Ludwig von Mises: *El problema de las naciones subdesarrolladas*
- Peter J. Boettke: *Hayek y el socialismo de mercado: ciencia, ideología y política pública*

#### Reseñas bibliográficas

- Ludwig van den Hauwe: *Review of Honnecke, Hans Jörg (2000): «Friedrich August von Hayek: Die Tradition der Freiheit»*
- Adrià Pérez Martí: *Reseña de Thomas DiLorenzo (2004): «How capitalism saved America»*

#### Noticias

## VOLUMEN III, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2006

### Artículos

- Enrico Colombatto: *Law, Economics and the Institutional Approach to Development and Transition: towards an Evolutionary Perspective*
- Albert Esplugas: *El monopolio de las ideas: Contra la Propiedad Intelectual*
- Philipp Bagus: *Five Common Errors about Deflation*
- Ignacio de León: *El Espejismo de la Eficiencia Económica*

### Notas

- Jesús Huerta de Soto: *La Escuela Austriaca*
- Martín Krause: *Las limitaciones del trueque*
- Héctor Ñaupari: *¿Fracasó el liberalismo en América Latina?*

### Documentos

- Gustave de Molinari: *Sobre la producción de seguridad*
- Ludwig von Mises: *La cataláctica lógica frente a la cataláctica matemática*

### Reseñas bibliográficas

- Joan Font i Rosselló: *Reseña del libro de Juan Antonio Rivera «Menos utopía y más libertad»*
- Óscar Vara Crespo: *Reseña del libro de Kevin D. Hoover «Causality in Macroeconomics»*

### Noticias

## VOLUMEN III, NÚMERO 2, OTOÑO 2006

### Artículos

- Hans-Hermann Hoppe: *The Limits of Numerical Probability: Frank H. Knight and Ludwig von Mises and the Frequency Interpretation*
- William Barnett II y Walter Block: *On Hayekian Triangles*
- Ludwig van den Hauwe: *The Uneasy Case for Fractional-Reserve Free Banking*
- Francisco Gómez García: *Juegos estratégicos: ¿es racional el comportamiento cooperativo?*

### Notas

- Fabio Monsalve Serrano y Óscar De-Juan: *Juan de Lugo y la libertad en Economía. El análisis económico escolástico en transición*
- Francisco Capella: *Ética, economía y prostitución*
- Philipp Bagus: *The Problem of Accuracy of Economic Data*

### Documentos

- Ludwig von Mises: *Ciencia Social y Ciencia Natural*

### *Reseñas bibliográficas*

- Philipp Bagus: *A Tale of Two Schools: Mark Skousen's «Vienna & Chicago: Friends or Foes?»*
- Juan E. Castañeda Fernández: *Reseña del libro «Tiempo y dinero. La macroeconomía de la estructura del capital», de R.W. Garrison*
- Luis de Fuentes Losada: *¿Juega Dios a los dados? Reseña del libro «El gobierno de la fortuna», de Juan Antonio Rivera*

### *Noticias*

### *Sugerencias de nuevas lecturas*

## VOLUMEN IV, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2007

### *Artículos*

- Massimiliano Neri: *Historical Analysis of the Microeconomic Processes Associated with the Development of the Internet*
- Ludwig van den Hauwe: *Did F.A. Hayek Embrace Popperian Falsificationism? A Critical Comment About Certain Theses of Popper, Duhem and Austrian Methodology*
- María Blanco González: *El rechazo de Carl Menger a la economía matemática. Una aproximación*

### *Notas*

- José Antonio García-Durán de Lara: *Crédito, búsqueda e innovación de producto*
- Juan R. Rallo: *El derecho como institución espontánea*
- Jesús Huerta de Soto: *Una nota sobre la crisis del socialismo*

### *Documentos*

- Ludwig von Mises: *El liberalismo y el principio de nacionalidad*
- Carl Menger: *Sobre la teoría del capital*
- Hans-Hermann Hoppe: *Falacias sobre la teoría de los bienes públicos y la producción de seguridad*

### *Reseñas bibliográficas*

- Armando Torrent Ruiz: *¿Justicia sin estado? ¿Es el estado un mal innecesario? Recensión de un libro de Bruce L. Benson*
- R. Pérez Redondo: *Recensión del libro El Urbanismo ante el encuentro de las culturas, 2005*

### *Noticias*

### *Sugerencias de nuevas lecturas*

## VOLUMEN IV, NÚMERO 2, OTOÑO 2007

### Artículos

- Jesús Huerta de Soto: *Liberalismo versus anarcocapitalismo*
- Michal Kvasnička: *Stability of Gold Standard and Its Selected Consequences*
- Philipp Bagus: *Asset prices - An Austrian Perspective*
- Laurent Carnis: *La théorie autrichienne de la bureaucratie de Mises: une perspective critique*
- William Barnett II y Walter Block: *On Say's Law, Keynes's Money, and Post Keynesians*

### Notas

- José Ignacio del Castillo: *Grandes controversias de la historia de la Ciencia Económica: Böhm-Bawerk refuta la teoría marxista de la explotación*
- Raimondo Cubeddu: *Tempo, incertezza e istituzioni. Conseguenze dell'innovazione e ruolo della politica*
- Albert Esplugas: *Libertad sin Estado: ¿Es factible el anarco-capitalismo?*

### Documentos

- Ludwig von Mises: *The place of Economics in Society*
- James Redford: *Jesus Is an Anarchist. A Free-Market, Libertarian Anarchist, That Is-Otherwise What Is Called an Anarcho-Capitalist*
- Robert Higgs: *Diecinueve consecuencias olvidadas de la redistribución de ingresos*

### Reseñas bibliográficas

- Miguel Anxo Bastos Boubeta: *Reseña del libro Artesanos de la culpa: los intelectuales y las buenas intenciones de Joan Font Roselló*
- Gabriel A. Giménez Roche: *El hombre libre: Reseña bibliográfica de L'Homme Libre, compendio de ensayos en homenaje al Profesor Pascal Salin*
- Ludwig van den Hauwe: *Review of Huerta de Soto's «Money, Bank Credit, and Economic Cycles»*

### Noticias

### Sugerencias de nuevas lecturas

## VOLUMEN V, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2008

### Artículos

- Ludwig van den Hauwe: *John Maynard Keynes and Ludwig von Mises on Probability*
- José Guillermo Peláez Gramajo: *El dinero como medio de cambio y su evolución: análisis de Katsuhito Iwai y su interpretación de Carl Menger*
- Miguel Ángel Quintana Paz: *¿Es éticamente aceptable la propiedad intelectual de los derechos de autor?*
- Antonio Zanella: *Simmetrie Spezzate. Natura, nascita ed evoluzione della proprietà privata*

### Notas

- David Howden: *Stability of gold standard and its selected consequences: a comment*
- Jesús Huerta de Soto: *El pensamiento económico en la antigua Grecia*
- Walter Hernández: *Origen de las normas del recto actuar en Hayek*

### Documentos

- Ludwig von Mises: *El capitalismo*
- José María de la Cuesta Rute: *La publicidad y el sistema económico constitucionalizado*
- Ángel Alvarado Rangel: *Agenda política y económica*

### Reseñas bibliográficas

- José Carlos Rodríguez: *Ludwig von Mises, la biografía*
- Philipp Bagus: *Reseña de «Die Ethik der Geldproduktion» de Jörg Guido Hülsmann*
- Jesús Huerta de Soto: *Reseña de «El método de las Ciencias Sociales» de Carl Menger*
- José Luis Palacios Gómez: *Reseña de «Las dimensiones sociales de la globalización» de Uña Juárez, O., Hormigos Ruiz, J. y Martín Cabello, A. (coords.)*

### Noticias

### Sugerencias de nuevas lecturas

## VOLUMEN V, NÚMERO 2, OTOÑO 2008

### Artículos

- Jörg Guido Hülsmann: *Time preference and investment expenditure*
- Walter Block, Christopher Westley y Alexandre Padilla: *Internal vs. external explanations: A new perspective on the history of economic thought*
- Ludwig M.P. van den Hauwe: *Credit expansion, the prisoner's dilemma and free banking as mechanism design*
- León Gómez Rivas: *Algunos antecedentes del liberalismo constitucional en España: El pensamiento político de la segunda escolástica*
- Fernando Herrera González: *Análisis de la regulación sectorial de telecomunicaciones desde la perspectiva de la Escuela Económica Austriaca*

### Notas

- Jesús Huerta de Soto: *Financial crisis and economic recession*
- Ángel Sanz Sarte, Miguel A. Alonso y Alejandro Ruiz-Ayucar Seifert: *La labor de tasación de la propiedad inmobiliaria en tiempos de crisis*
- Paolo Zanutto: *Lo spirito del libertinage e la genesi del capitalismo moderno. Riflessioni sulla «purezza quasi classica» di Benjamin Franklin*
- David Sanz Bas: *La eficiencia dinámica en la economía de un campo de concentración nazi*

### Documentos

- Ludwig von Mises: *La incertidumbre*
- Friedrich A. Hayek: *Dos tipos de mente*

*Reseñas bibliográficas*

- Luis Perdices de Blas: *Mises y los otros liberales*
- Jesús Huerta de Soto: *El Essai sur la Nature du Commerce en Général de Ricardo Cantillon: Nota bibliográfica*
- David Sanz Bas: *El método de las Ciencias Sociales de Carl Menger*

*Noticias*

*Sugerencias de nuevas lecturas*