

*Noticias*

El Instituto Juan de Mariana publica un informe con gran impacto en los medios de comunicación, que desmonta la falacia de que los impuestos sean bajos en España



El IJM ha publicado un informe, *La falacia de los impuestos bajos en España. Estudio comparado de fiscalidad*, dirigido por el investigador del Instituto, Ángel Martín Oro, con el que se pretende ofrecer una contundente respuesta a aquellas voces del Gobierno que aseguran que los españoles soportan una «reducida carga impositiva» que justificaría endurecer aún más la fiscalidad para «homologarnos» al resto de los países de la UE.

### CLAVES DEL INFORME

El informe se hace eco de la principal tesis esgrimida por el Gobierno que, en boca de varios ministros y altos cargos, ha sostenido que la reducida presión fiscal (recaudación fiscal dividida por el PIB) en España es argumento suficiente para que los impuestos deban subirse en medio de una recesión galopante.

- El informe trata de poner en alerta al lector sobre lo falaz de dicha argumentación. Lo que ha hecho desplomarse la recaudación (numerador del índice de presión fiscal) es la vertiginosa caída de la actividad económica y del empleo, que han hecho derrumbarse los ingresos tributarios, en especial, el IVA y el Impuesto de Sociedades.
- Además, un análisis comparado mínimamente riguroso demuestra que los impuestos en España no son inferiores a la

media europea: 1) La carga fiscal sobre las pequeñas y medianas empresas es muy superior a la que soportan las competidoras de los países de su entorno, teniendo una incidencia muy significativa en esta divergencia las cotizaciones sociales. 2) Tampoco aparece una supuesta fiscalidad baja en los tipos impositivos sobre la renta para niveles homogéneos de renta. 3) Otro ejemplo de la alta fiscalidad que padecen los españoles lo hallamos en los tipos implícitos al capital.

- El informe analiza la evolución de otro indicador fiscal obviado por el Gobierno, el «esfuerzo fiscal». Los españoles realizan un esfuerzo fiscal superior a la media de los ciudadanos de la Unión Europea y por encima, por ejemplo, de los alemanes, daneses, británicos, noruegos o suecos.

Lo que necesita España no son impuestos todavía más altos, sino más empleo, más empresarios e inversores y más productividad que proporcionen alivio a la recaudación e impulsen el crecimiento.

## El profesor Miguel A. Alonso imparte una conferencia invitado por profesores de la Universidad de Georgetown y de la Oregon State University

El pasado 8 de marzo de 2011, el profesor Miguel A. Alonso impartió la conferencia «The Monetary Origins of the First Global Financial Crisis of the 21<sup>st</sup> Century», invitado por los directores del 9<sup>th</sup> *Transatlantic Students Symposium. Confronting the Crises of the Twenty-First Century: International Law, Politics, Economics and Identity*, celebrado conjuntamente por las Universidades de Georgetown, Oregón, y Humboldt (Alemania).

A lo largo de su exposición, el profesor Alonso sostuvo que la expansión del crédito bancario sin respaldo previo de ahorro real provocó una descoordinación entre los patrones de decisión intertemporales de productores y consumidores, resultando en una acumulación de malas inversiones en proyectos de producción de largo plazo (bienes de capital y bienes de consumo duradero) que el mercado no ha sido capaz de absorber.

Como consecuencia del desajuste *insostenible* observado entre los patrones intertemporales de producción y de consumo, la estructura de capital (o la estructura productiva) de la economía inició un proceso de reajuste para amoldarse a sus características reales y a sus disponibilidades de recursos. Fue entonces cuando las economías de los países desarrollados en general, y de Estados Unidos en particular, iniciaron un proceso de contracción doloroso del que todavía no han salido definitivamente, existiendo la amenaza de futuras recaídas.

En la última parte de su exposición, recurriendo a técnicas empíricas (concretamente a contrastes de causalidad de Granger), el profesor de la Universidad Rey Juan Carlos demostró que los *shocks* de carácter monetario y crediticio, recogidos por la evolución cíclica de la MZM (*money zero maturity*) y los cambios en la pendiente de la curva de rendimientos en Estados Unidos, no sólo permiten explicar el comportamiento cíclico de la producción de este país en los quince últimos años, sino también los cambios en su composición sectorial.

Lectura de la Tesis doctoral,  
«La crítica de Hayek a *The General  
Theory*», por David Sanz Bas

El pasado 16 de diciembre de 2010 tuvo lugar la defensa de la Tesis doctoral «La crítica de Hayek a *The General Theory*. Una revisión del debate entre Friedrich Hayek y John Maynard Keynes», realizada por David Sanz Bas y dirigida por Jesús Huerta de Soto Ballester (Catedrático de Economía Política de la Universidad Rey Juan Carlos).

El tribunal estuvo formado por los doctores Carlos Rodríguez Braun (Universidad Complutense de Madrid), en calidad de Presidente, Philipp Bagus (Universidad Rey Juan Carlos), en calidad de Secretario y Rafael Rubio de Urquía (Universidad San Pablo-CEU), María Blanco González (Universidad San Pablo-CEU) y León Gómez Rivas (Universidad Europea de Madrid), en calidad de vocales.

El acto comenzó con la exposición por parte del doctorando de la idea principal de su Tesis: tradicionalmente se ha considerado que Hayek nunca criticó la obra cumbre de Keynes, *The General Theory* (1936); sin embargo, el doctorando ha encontrado evidencias en la obra de Hayek posterior a 1936 de que en ella existe una potente crítica al famoso libro de Keynes. Por ello, el objetivo de la Tesis de David Sanz Bas ha sido encontrar, reconstruir, interpretar y valorar la crítica de Hayek a *The General Theory*. Después de explicar el enfoque de su Tesis, el doctorando hizo una síntesis de las principales críticas de Hayek contra el modelo de Keynes.

Terminada la exposición, los miembros del tribunal formularon sus críticas y sugerencias al trabajo del doctorando. Cabe destacar el discurso que Rafael Rubio de Urquía pronunció sobre la filosofía de John Maynard Keynes así como sus acertadas sugerencias para mejorar la Tesis. Después de una respuesta por parte del doctorando, el tribunal otorgó a la Tesis la calificación de sobresaliente *cum laude* por unanimidad.

## Defensa de la tesis doctoral de Juan Ramón Rallo

El día 9 de marzo de 2011, el licenciado Juan Ramón Rallo realizó la lectura de su tesis doctoral «Una aplicación de la teoría del ciclo económico desde la perspectiva de la Escuela Austriaca a la Gran Recesión», dirigida por el Dr. Jesús Huerta de Soto. El acto tuvo lugar en el salón de grado del edificio departamental de la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad Rey Juan Carlos. El tribunal de la tesis estuvo presidido por el Dr. Carlos Rodríguez Braun (Universidad Complutense de Madrid) acompañado por los siguientes vocales: el Dr. Juan Luis Martínez (rector de la IE University), el Dr. Joaquín Trigo Portela (Universitat de Barcelona) y el Dr. Óscar Vara Crespo (Universidad Autónoma de Madrid). El secretario del acto fue el Dr. Gabriel Calzada Álvarez.

Una vez iniciado el acto, el doctorando presentó durante aproximadamente treinta minutos las líneas de investigación básicas de su tesis. Por un lado, explicó que el propósito de la parte teórica de la tesis era tanto el de integrar al núcleo esencial de la teoría austriaca del ciclo económico las aportaciones de los teóricos



de la liquidez como el de desarrollarla a partir de una jerga más financiera. Por otro, expuso cuáles eran los resultados de la aplicación de ese marco teórico a los acontecimientos recientes de la Gran Recesión: el ciclo económico acaecido entre 2001 y 2011 fue el resultado de un proceso masivo de expansión crediticia y de degradación de la liquidez iniciado en 2001 por la Reserva Federal estadounidense que cristalizó en toda una serie de malas inversiones generalizadas, especialmente en la hipertrofia del sector de la construcción y en el infradesarrollo del sector de las materias primas.

A continuación tomaron la palabra los miembros del tribunal por este orden: el Dr. Gabriel Calzada, quien se interesó por la distinción entre moneda y crédito y por la compatibilidad de la tesis del doctorando con la teoría austriaca ortodoxa que propugna un coeficiente de caja del 100%; el Dr. Juan Luis Martínez, quien, si bien no formuló ninguna pregunta, avanzó una posible aplicación de la teoría austriaca al campo de los microcréditos; el Dr. Óscar Vara, quien planteó la cuestión de si podía producirse un ciclo económico como el descrito por la Escuela Austriaca sólo por reducciones en los tipos de interés y sin que existiese ningún desencadenante real; el Dr. Joaquín Trigo, quien enfatizó el avance teórico que suponía aplicar el análisis austriaco a los productos de finanzas estructurados; y el Dr. Carlos Rodríguez Braun, quien planteó al doctorando sus inquietudes sobre la inutilidad de los macroagregados monetarios a la hora de predecir el ciclo y acerca de los riesgos existentes contra la recuperación en la crisis actual. Posteriormente tomó la palabra el director de la tesis, el Dr. Jesús Huerta de Soto, quien destacó la importancia de la tesis por su novedad a la hora de aplicar la rica teoría austriaca del ciclo económico a los acontecimientos que han rodeado la Gran Recesión.

Tras esta ronda de intervenciones, el doctorando agradeció las positivas intervenciones que los miembros del tribunal y el director habían tenido hacia su trabajo y fue contestando las distintas cuestiones que se habían ido planteando.

La última instancia del acto consistió en el anuncio por parte del presidente del tribunal de la calificación de la tesis doctoral: sobresaliente cum laude por unanimidad.

Publicación del libro  
*The Tragedy of the Euro*  
del profesor Philipp Bagus

Se ha publicado en inglés el libro *The Tragedy of the Euro* del profesor Philipp Bagus en la editorial del Ludwig von Mises Institute. En este libro, el profesor Bagus combina un análisis liberal de la historia del euro y la Unión Europea con un estudio austriaco de Sistema Monetario Europeo. El argumento principal se centra en el hecho de que el Eurosistema constituye una *tragedia de los bienes comunales*. Se está traduciendo el libro al alemán, italiano, español, polaco y eslovaco. El libro se presentó el pasado 27 de enero de 2011 en el «Club de Debate sobre Economía Europea» del Departamento de Economía Aplicada I. En una fotografía de este evento aparecen de izquierda a derecha los profesores Huerta de Soto, Philipp Bagus, Javier Wrana (organizador del evento) y Celso Forniés.





## Publicación del cuarto libro en ruso del profesor Huerta de Soto

Con el título de *Sozialismo-ekonomickeskaya: Teoria dinamcheskoi effektivnosti*, se acaba de publicar por la prestigiosa editorial Sot-sium de Moscú, la traducción al ruso debida a B. Koshkin y revisada por Alexander Kouryaev, del libro del profesor Huerta de Soto *The Theory of Dynamic Efficiency* (Routledge, Londres y Nueva York, 2.<sup>a</sup> ed., 2010), en el que se han incorporado, además, sus artículos sobre «Liberalismo vs. anarcocapitalismo» y «El error fatal de Solvencia II». Con éste, son ya cuatro los libros del profesor Huerta de Soto publicados en la Federación Rusa (los tres anteriores fueron «La escuela austriaca: mercado y creatividad empresarial», «Dinero, crédito bancario y ciclos económicos» y «Socialismo, cálculo económico y función empresarial»), cuyas sucesivas ediciones están teniendo un impacto considerable en la formación de las nuevas generaciones de economistas rusos.

El profesor Huerta de Soto aprovechó su viaje a Moscú del 27 al 30 de abril de 2011 para recibir un Doctorado honoris causa en la Universidad Financiera del Gobierno Ruso, para presentar oficialmente al mundo académico de ese país esta nueva publicación en ruso de uno de sus más importantes libros.

## Visita del profesor Mark Skousen a la Universidad Rey Juan Carlos

El pasado jueves 3 de marzo de 2011 el prof. Mark Skousen pronunció una conferencia en el Salón de Grados del Campus de Vicalvaro sobre el tema: «Viena y Chicago: ¿amigos o enemigos?»

El profesor Skousen visitaba España con motivo de la publicación por Unión Editorial de la traducción española debida a José Antonio de Aguirre de su libro de historia del pensamiento económico sobre *La formación de la economía moderna*. El prof. Huerta de Soto presidió el acto señalando que, aunque en numerosos aspectos el libro de Skousen puede considerarse demasiado ecléctico y benevolente con autores como Adam Smith y, sobre todo, Milton Friedman, es lo cierto que menciona *in extenso* a los teóricos de la Escuela Austriaca, dando la importancia debida a sus principales contribuciones.



Publicación en Pekín  
de la primera edición en chino  
del libro del prof. Huerta de Soto  
*Socialismo, cálculo económico  
y función empresarial*

Con el título de *She Hui Zhu Yi* (Socialismo), *Jing Ji Ji Suan* (cálculo económico) *Yu* (y) *Qui Ye Jia* (empresarial) *Chai Neng* (función) se acaba de publicar en Pekín la traducción al chino realizada por el profesor Zhu Hai Yu de la Universidad pública de Zhejiang del libro del profesor Huerta de Soto *Socialismo, cálculo económico y función empresarial*, publicado por la editorial Ediciones Jilin (ISBN: 978-7-5-463-3899-6).

Se trata del segundo libro del prof. Huerta de Soto publicado en China (el primero fue la traducción china de *La escuela austriaca: mercado y creatividad empresarial*, publicado el pasado año de 2010) y llena poderosamente la atención que las autoridades comunistas chinas hayan tolerado la publicación de un libro que, como el del profesor Huerta de Soto, demuestra científicamente no solo que el Socialismo es teóricamente imposible por hacer imposible el cálculo económico sino que además es contrario a la naturaleza empresarial y creativa del ser humano, que solo puede realizarse en un entorno de economía de mercado y libertad de empresa.

El profesor Zhu Hai Yu, traductor de la obra, ha indicado que el del profesor Huerta de Soto es el libro adecuado, que se publica en el país que más lo necesita (China) en el momento más oportuno (primer trimestre de 2011).

## Fallecimiento del Dr. Joseph Keckeissen

El pasado domingo 3 de abril de 2011 falleció en Quetzaltenango, a la edad de 86 años, el Sacerdote Salesiano Joseph Keckeissen. Doctor en economía por la Universidad de Nueva York y MBA, por la Universidad de Columbia, el Dr. Keckeissen asistió durante varios años al Seminario de Ludwig von Mises en Nueva York y fue compañero de Israel Kirzner (que dirigió su tesis doctoral), Murray N. Rothbard, Henry Hazlitt, Hans Senholz, Pery Greaces y Bettina Bien Greaves.

El doctor Keckeissen fue un luchador infatigable a favor de las teorías de la Escuela Austriaca y la libertad de Empresa. Su vocación religiosa le llevó a abandonar su país natal (Estados Unidos) y a realizar una intensa labor educadora durante más de cuarenta años en Guatemala (en donde estuvo íntimamente asociado a la Universidad Francisco Marroquín) y en El Salvador.

En mayo de 2009 asistió en la Universidad Francisco Marroquín de Guatemala a la investidura como Doctor Honoris Causa del prof. Huerta de Soto, y al asistir a las conferencias de este último manifestó su satisfacción pues después de muchos años «le parecía que volvía a escuchar al propio Mises», lo que le valió una emotiva ovación por parte del numeroso público asistente y del propio homenajeado.

Maestro de los principios de la economía de mercado y la libertad de empresa de varias generaciones de profesores y profesionales guatemaltecos y salvadoreños, dentro y fuera de la Universidad Francisco Marroquín, el fallecimiento del Dr. Keckeissen es una pérdida irreparable por todos aquellos que tuvieron el privilegio de ser sus discípulos y de ser enseñados por sus poderosas ideas y «palabronas» (como él las llamaba) sobre los principios y valores de la Escuela Austriaca y la libertad económica. Descanse en paz. A continuación reproducimos una carta del padre Keckeissen donde se insta a iniciar un programa de investigación a favor de la reforma de la Doctrina Social de la Iglesia, junto con el proyecto de investigación de Marius Kleinheyer inspirado por la misma.

**EISENACH**

10 May 2007

This is a call to action. I am writing to free-market apologists, some of whom this writer has known over the years, and others who have been suggested by friends and collaborators, all puzzled by the insufficiency of the traditional Catholic Social Doctrine. The big questions that need answering are: what are the philosophical and historical foundations of the Social Doctrine as they are presented in the encyclicals; and why are the clerical speakers on the Social Doctrine always and forever so critical and negative.

The thesis proposed is that this doctrine reflects the anti-capitalism espoused by the discredited German Historical School of Economics of the 1870's in its rejection of the free market ideas of Adam Smith in England and John Baptiste Say in France. It represents an unexplained discontinuity from the Aristotelean doctrine received from St. Thomas (the first Whig) and the Spanish Scholastics of the 16<sup>th</sup> century. Why the break? Thus the spokesmen for the Church are old German statist, criticizing the whole kit and caboodle of capitalistic progress, never mentioning when certain freedom-oriented countries like Estonia, or Thailand, and many others, have broken out of poverty at a gallop, while the pathetic cases like Mugawbe in Africa are blamed on the egoism of the successful first world economies.

There is something intrinsically wrong in all this.

I have a copy of the document of the meeting held by Gustave Schmoller and his colleagues in Eisenach in 1872 where this program was laid out. It is the blueprint of our Catholic Social Doctrine.

The subjects the modern spokesmen of the Social Doctrine emphasize are always:

1. Exploitation of the poor workers (even though the workers under the free market are long since become very rich; in General Motors they earn \$72 dollars per hour, even when not working!! They have country homes, and three or four cars in their garages!!).
2. Hardly a word about entrepreneurship and the great benefits it has brought to civilization. (In the daily prayers of the Church

we seem to pray for everyone else except for the leaders of enterprise, the very folks who are making progress possible?) Prelates continuously speak of unbridled capitalism, savage competition, etc. but never a word like: thank God for the undreamed of improvements that capitalism has provoked and are continuously mounting.

3. Upholding the position of the unions, as against the corporations, when modern unions have been guilty of excessive abuse of power and sabotage, raising wages far above productivity, causing the Central Banks to convalidate their arrogance by inflating and destroying the national money, and in general exploiting the rest of the world. The unions are one great case of unbridled monopoly and abuse of political power.
4. Excessive reliance upon government, notwithstanding the great principle of subsidiarity, when the government has abused and failed in everything it tries to do, because it is all a political sham. How explain that the American bishops are almost all fellow travelers with the democratic party.
5. In favor of high taxes, paid for by the rich. Heavy taxation is the greatest cause of the slowdown in progress. The money goes to build up a grand and glorious Washington (London, Rome, Paris, etc with their parasitic bureaucracies and now Brussels) and reduces at its source the capital needed to finance new employment and more and better progress.
6. Saying forever and forever we are for the poor, and then espousing all the programs that perpetuate poverty, like make work projects, redistribution, the welfare State? etc. etc.

Why are these spokesmen ignorant of the immense economic progress achieved over the past two hundred years? Why are they so weak on private property, on competition, on capital investment. Why are they so critical of excellent corporations that have contributed to the standard of living wherever they operate, Nestlé, Exxon-Mobil, Toyota, to cite some examples.

All this has to be explained. Loyalty to the Holy Father and to the Church, which has been in the vanguard of many great social principles, requires that we get to the root of this problem.

I have just received the total approval of my provincial to write an «update» or «reform» of Catholic Social Doctrine. At the Mises Conference in March I had the fortune to meet William Luckey who is deep into the discredited philosophy of the German authors of those doctrines, and also young and promising Gabriel Calzada, founder of the Juan de Mariana Institute, who authored a fantastic description of the Salamanca contributions to economic thought. So I am planning to do this up big. We need to go public make it clear why in general the clergy is so negative, pessimistic, and unrecognizing of patent economic miracles.

The Holy Father can't do very much more than to give answer to the social problems of the day as he hears them, which are principally disseminated in mainstream thinking mixed with the gossip of the drawing rooms of high society and articles in the Sunday supplements. Much dubious public opinion has caught the Holy Fathers unaware. But we have noted an evident change of heart and mind on the part of our late Pontiff John Paul II, after his meetings with Hayek, Novak, Butiglione, etc. Not enough to straighten things out, but the way has seemingly been cleared.

My intuition comes from the following thesis.

The Catholic Social Doctrine is taken directly from the meetings of the German Historical School (Gustav Schmoller) at Eisenach Germany in October 1872. I have the whole original document (233 pages of it) and the gist of it is the opposition to French and English economics, especially the Manchester School. The quotations are fabulous. (I have a lot of translating to do!!!)

The result has been:

- a. A glaring discontinuity between St. Thomas (the first Whig), the Spanish scholastics, and the modern doctrine. Why? The antecedents of the Scholastics are marvelously Catholic.
- b. The antecedents of the German intellectual founders at Eisenach are terrible.
- c. Several noted thinkers have had interviews with the late Pope, among them Hayek with Kurt Laube (still working at Hoover,) Rocco Buttiglione, and Michael Novak. It is clear that John Paul's thinking changed notably between his earlier writing

on Personalism, his first Encyclicals (*Sollicitudo Rei Socialis* and *Laborem Exercens*) and his later *Centesimus Annus*. This alone rates study.

- d. The recently published *Compendium of Catholic Social Teaching* has eliminated certain items. Which and why?

All this, I trust and pray, will lead to explain why the Catholic Clergy are so off beat when they talk about economics. Always negative, always criticizing, hating profit, never recognizing progress, attributing third world poverty to lack of generosity of the first world, etc. etc.

- e. Why so much Marxian vocabulary... workers as chattel, class warfare, Manchesterthum, savage capitalism, etc. etc.

I have tried to recruit the following team, some as coauthors, some as assessors and guides, all as inspirers, to prepare a volume edited by respectable Catholics, that will serve as an instrument for an official restatement of Catholic Social Doctrine, something much more palatable to free market Catholics and responsive to the realities of progress.

Rocco Buttiglione	World-renowned for his public rejection of abortion.
Gabriel Calzada	Founder of the Juan de Mariana Institute.
Edward Cappelletti	Salesian Missions.
Gerard Casey	Professor, University College, Dublin.
Alexander Chafuen	President of Atlas.
Rev. Sergio Checchi	Noted philosopher.
Rev. Luis Corral	Master in Economic Science and Salesian Provincial.
Armando de la Torre	Philosopher and Sociologist at the Marroquin University.
Samuel Gregg	Director of Programs at Acton Institute.
Jesús Huerta de Soto	Profesor of Austrian Economics of King Juan Carlos University.
Giancarlo Ibargüen	Rector of the Francisco Marroquin University.
Kurt Laube	Who interviewed John Paul II with Friedrich Hayek.



Leonard Liggio	Mr. Libertarian at Atlas Institute.
William Luckey	Professor at Christendom College.
Michael Novak	Noted Catholic philosopher.
Rev. Hugo Santucci	Former Salesian Provincial.
Rev. Robert Sirico	Founder of Acton Institute.
C.A. Westley	Professor, Florida.
Gabriel Zanotti	Argentine expert on St. Thomas Aquinas.

I hope this project meets with your enthusiastic approval. Please inform the writer of any other persons who would like to join us in this crusade. Also it is hoped that you will want to aid the project intellectually in one way or another.

I hope to be able to arrange a meeting with some of the above in the Washington area before the end of May.

With profound respect,

JOSEPH KECKEISSEN  
University Francisco Marroquin  
Guatemala

PROPOSITION FOR A DISSERTATION  
IN THE AREA OF APPLIED ECONOMICS  
(22-04-2011)

**The Essence of Capitalism and the Spirit  
of the Catholic Church-Injecting economic theory  
to the social teaching of the Catholic church**

MARIUS KLEINHEYER

Exactly twenty years after the publication of the social encyclical *Centesimus Annus*, at the first of may of 2011, catholics around the world celebrate the beatification of John Paul II. As a spiritual role model and faithful fighter against totalitarian regimes, especially Nazi Germany and socialism, Karol Wojtyla embodies the hope for freedom for millions of people.

On the other side, if today, twenty years after the implosion of the Soviet Union and under the impression of one of the most

severe financial and economic crisis in the western world, a survey would be started under clergy men about what they think of the social order of capitalism, hypothetically, the answer would not be too positive.

It is argued, that this has only partly to do with recent events on financial markets as perceived in common newspapers and television programs. More profoundly, and despite Pope John Paul II emphatic abandonment of socialism, the social teaching of the Catholic Church is affected by an anti-capitalist mentality. According to Joseph Keckeissen, Catholic Teaching at its beginning was heavily influenced by the German Historical School and its main representative Gustav Schmoller. In a letter to catholic free marketeers Keckeissen goes so far to claim, that German Historicism delivered the blueprint for the fundamental social encyclical *Rerum Novarum* in 1891 and thereby imposed anti-capitalist resentments deeply into the the thought of the church which last until present day. As an unfortunate result, the Catholic Church seemingly lost awareness of their own great scholastic tradition, and is influenced by modernist static thinking.

Consequentially, although abandoning socialism, the Church still is in favor of an interventionist government, which takes control over the destiny and development of people or the nation and does not trust the outcome of the free-market. This is very much in accordance with the thought of German historicism, which gave the state a central position for stimulating economic development. Nowadays, a systematic review of the social doctrine is very needed.

This work aims at an encompassing analysis of the social thought of the catholic church from the perspective of sound economic theory. It is argued, that both systems of thought should find their common basis in logical reasoning. Since polylogism is acknowledged to be absent on both levels, both systems, with respect to their separate areas of focus are not allowed to contradict each other, and instead should give different but logically congruent perspectives on the same reality.

Taken this as a theorem, it serves its purpose to detect sources of potential misunderstandings and false interpretations in both systems and opens a wide area of a potentially beneficial dialogue. The aim of this work is two-folded. First, it wants to demonstrate

the great similarities between the essence of capitalism and the traditional spirit of the catholic church which should reassure both levels, that they process in general along the correct way. Second, several suggestions are made to enrich the social teaching with respect to the application of economic theory, and thereby improve the perception of capitalism as the most preferable system.

The dissertation provides a «theoretical check-up» of the social doctrine and thereby hopes to contribute to a better understanding of market processes and the effects of government interventions. In result, it is argued that the position of the Church towards government to provide the common good of a generally ordered society can be in accordance with the concept of a night-watchman state, which is stripped off the vast majority of alleged responsibilities.

The dissertation does not intend an economization of morality or a hijacking of the Church for certain opinions on economic policy. Instead a mutual accordance between ethics and theory is needed because actions in the institutional setting of free markets need an ethical guideline. Dynamic efficiency requires the mutual support of the insights of theory, history and ethics in order to develop its complete beneficial effect.

In accordance with the structure of argumentation of the social agenda of the Church, the following topics will be covered:

### **The Human Person**

Both the church and the methodology of praxeology demand the understanding of adult man as a rational being, able to reflect himself and make free decisions. Whereas, for the purpose of economic theory, human action is described perfectly through praxeology, the ethical task for human dignity requires a foundation in natural law.

Although the church is generally in favor of individual responsibility for personal action, it condemns capitalism for its alleged atomistic consumerism grounded in a materialistic mentality. The analysis of economic theory shows that the balance between consumption and investment is indeed crucial for the well being

and development of society. Opposed to the very influential work of the English economist John Maynard Keynes, the work of the Austrian economists always pointed out the importance of saving for sustainable capital formation and the essential function of the natural interest rate for the social coordination of time preferences. The systematic manipulation of the interest rate forces towards overconsumption and malinvestment and thus motivates materialistic mentality.

### **The Family**

For the Church, the family is the fundamental form of living together and therefore the necessary precondition for a humane society. On the other side it might be shown that the institution of family must be seen as something more fundamental than a mere voluntary contractual agreement in economic theory. Capitalism and a free society of self-responsible members need the functioning of family homes. The family is the place where children grow up. The prospering of society does not only require self-responsible members but also can gain from an increasingly greater number of humans. This can be shown by the concept of the division of knowledge.

### **The Social Order**

Although the Church started to acknowledge the immense value of the entrepreneurial function, it is argued that much more needs to be done in order to inject sound economic theory into catholic social thought. Indeed, especially the scholastics even have been forerunners of economic theory in their time. Without a doubt, this could be again the case in the future. In the first step it is necessary to take notice of the development of economic theory.

Taken the human person and the family as the foundation of society, the chapter on the social order, which intertwines social thought with economic theory is the bridge towards understanding of the state and its interplay with civil society.

## The Economy and the State

A solid fundament of the social thought of the Church has been the development of the conception of subsidiarity and solidarity. This stands in a great theoretic contrast to modern forms of welfare state arrangements and their harmful consequences for solidarity and dynamic efficiency. However, the Church advocates an active role in running an expensive social security system and huge economic stimulation programs.

Additionally, the Church has not fully acknowledged the beneficials of a free labour market, but continues to treat capitalism as a social process, which allegedly treats labour as a commodity in the slave market. The Church tends to advocate a just wage without the essential parameters of productivity and prices as signaling functions.

Unfortunately, it seems that the Church sees conflicting interests of consumers, workers, and entrepreneurs in capitalism. It is misleading to talk of different functions as if they were embodied by different people with different interests. Instead it is worthwhile to perceive the human person as consumer, worker, saver and entrepreneur in one person, who acts according to the context.

In a broader frame, these kinds of misinterpretations illustrated above, demonstrate the lack of understanding of the importance of capital formation for social welfare and development.

Two fields of application are possible in order to illustrate the findings. The protection of environment and the fight against world poverty are two main issues which concern both the Church and economic theory. In both fields it can be shown, that the calling for statist solutions leads into the wrong direction and can even worsen the problems.

## References

Primary sources for the catholic social thought are of course the Bible, the Catechism and the papal encyclicals, especially *Rerum Novarum* to *Caritas in Veritate*. Additionally the publications of the Pontifical Councils for Justice and Peace are essential.

The dissertation will be based on the works of the following authors, who contributed to the intersection of Ethics and Economics:

Aquinas, St. Thomas  
Aristotle  
Armentano, Dominick T.  
Booth, Philip  
Chafuen, Alejandro A.  
Erhard, Ludwig  
Grice-Hutchinson, Marjorie  
Hayek, Friedrich A. von  
Hazlitt, Henry  
Hoppe, Hans-Hermann  
Huerta de Soto, Jesús  
Jouvenel, Bertrand de  
Keckeissen, Joseph  
Kirzner, Israel M.  
Mises, Ludwig von  
Novak, Michael  
Ott, Ludwig  
Ratzinger, Josef  
Roback Morse, Jennifer  
Röpke, Wilhelm  
Rothbard, Murray N.  
Weber, Max  
Woods, Thomas E.  
Wojtyla, Karol  
Zanotti, Gabriel, J.

## Visita al prof. Huerta de Soto de las autoridades académicas de la «Universidad 11 de Noviembre» de Cabinda (Angola)

El pasado 21 de marzo de 2011, y con la finalidad de impulsar un acuerdo de colaboración que permita la realización de estudios de posgrado especializados en la economía de la Escuela Austriaca por parte de los alumnos más brillantes y prometedores de Angola, visitaron al profesor Huerta de Soto, los profesores Jose Baptista F. Rosario, decano de la Facultad de Economía de la «Universidad 11 de Noviembre» de Cabinda (República de Angola), Mampassi Zampassi, vicedecano para asuntos científicos de la Facultad de Economía de la misma Universidad, y el profesor Manuel Ntalani Mesa-Emeyi, de la Facultad de Economía de la Universidad Agostinho Neto, de Luanda (Angola).



Publicación de un artículo  
del prof. Huerta de Soto  
en la revista rusa *Voprosi Ekonomiki*

La prestigiosa revista científica de economía rusa *Voprosi Ekonomiki*, que se distribuye entre todos los departamentos universitarios de economía de la Federación Rusa, acaba de publicar en las páginas 62 a 83 de su número 11 de 2010 un artículo del profesor Jesús Huerta de Soto titulado *Chelovecheskaya (humana) deyatelnost (acción) Ludwiga von Misesa: Kak uchebnik po ekonomicheskoi teorii (como tratado de economía teoría)*, para celebrar el décimo aniversario de la publicación de la primera edición en ruso del tratado de economía de Ludwig von Mises titulado *La acción humana*.



## Entrevista en la televisión «Libertad Digital» al prof. Huerta de Soto

El pasado miércoles 16 de febrero de 2011 César Vidal entrevistó en directo durante más de treinta minutos al profesor Huerta de Soto, en su conocido programa de la televisión «Libertad Digital» titulado «Es la noche de César Vidal».

La transcripción de la entrevista, que también puede consultarse en Youtube, es la siguiente:

### ENTREVISTA A JESÚS HUERTA DE SOTO EN EL PROGRAMA «ES LA NOCHE DE CÉSAR» DE ESRADIO (16-2-2011)

Transcripción: Gabriel Salguero Bellot.  
Revisión: Juan Ramón Rallo.

**César Vidal (CV):** Esta noche está con nosotros Don Jesús Huerta de Soto. Muy buenas noches Don Jesús.

**Jesús Huerta de Soto (JHS):** Buenas noches.

**CV:** ¿Es verdad que nos roban los bancos?

**JHS:** Literalmente no, lo que los bancos hacen es desarrollar un negocio que consiste en crear dinero de la nada a través del proceso de expansión crediticia por el que conceden un crédito —que registran en su activo—, siendo el colateral del pasivo simplemente un apunte contable: crédito a depósito. Entregan al que pide el crédito un talonario para que pague; a su vez el empresario paga a sus proveedores que, como terminan siendo directa o indirectamente clientes de banco, depositan el dinero en él. Así una y otra vez. De manera que, para que se hagan una idea los telespectadores, aproximadamente sólo una décima parte de la masa monetaria que utilizamos está materializada en billetes de banco y moneda fraccionaria. Las otras nueve décimas partes son dinero virtual, apuntes en los libros de contabilidad de los bancos.

**CV:** A pesar de lo cual, no quebramos todos los días. Es decir, esto a lo mejor no es tan grave. ¿O sí?

**JHS:** Esto es grave porque produce un efecto cíclico de expansión crediticia, de creación de créditos cuyo colateral son depósitos de dinero generado de la nada. Si ese dinero los bancos se lo gastaran en bienes de consumo sería algo relativamente inocuo, pues sólo tendría impacto sobre el precio de esos bienes. El problema es que lo prestan y al prestarlo dan a los empresarios la señal de que deben de invertir como si el ahorro de la sociedad hubiera aumentado, cuando, en realidad, tal cosa no ha sucedido.

Entonces los empresarios se lanzan a invertir (recuerden la época de la burbuja previa en la que incluso nos perseguían los banqueros para que aceptáramos sus créditos), pese a que los agentes económicos siguen consumiendo al mismo ritmo, esto es, pese a que no han decidido ahorrar más. Se va produciendo, en la etapa de la burbuja, una descoordinación generalizada entre los inversores —que invierten con esa financiación fácil que concede la banca actuando en base a la reserva fraccionaria— y los consumidores —que no quieren ahorrar—. Esto es una burbuja que tarde o temprano tiene que explotar.

**CV:** ¿Siempre tiene que producirse un ciclo de expansión crediticia, de burbuja y de explosión? ¿O eso es remediable?

**JHS:** Todo el sistema financiero actual es resultado de un accidente histórico que tuvo lugar en Inglaterra en el siglo XIX, concretamente el 19 de julio de 1844, cuando se promulgó la Ley Bancaria de Peel, que fue el modelo seguido por el resto de los países para diseñar su sistema financiero (ya que Inglaterra era el país líder durante la revolución industrial).

Robert Peel detectó que Inglaterra era víctima de estos ciclos recurrentes de auge, expansión, burbuja y luego crisis financiera y recesión. Detectó que esto se debía a que los bancos expandían el crédito mediante la emisión de billetes sin respaldo de dinero de verdad, como era entonces el oro depositado. Los bancos se dieron cuenta de que, como el oro estaba ocioso, podían emitir más papel moneda —certificados de depósito— que el oro que en verdad tenían. Este papel moneda lo prestaban a los inversores, dando lugar a una burbuja tremenda que tarde o temprano revertía en forma de crisis.

La Ley de Peel prohibió esto y exigió que a partir de entonces la banca mantuviera un coeficiente de caja del 100% en relación con la emisión de papel moneda, de modo que no podían emitir ya más papel moneda que el oro que tuvieran depositado. El problema fue que se les olvidó exigir lo mismo en relación con los depósitos a la vista, porque entonces los economistas no teníamos muy claro que esos apuntes contables juegan exactamente el mismo papel que el dinero. Así, lo único que sucedió fue que los bancos redireccionaron su negocio: si hasta entonces se habían dedicado a emitir papel moneda sin respaldo, a partir de ese momento pasaron a emitir depósitos sin respaldo.

La Ley de Peel, a pesar de sus buenas intenciones, fracasó. Las burbujas continuaron y cada cierto número de años venían mal dadas. Como seguía habiendo corridas bancarias, inevitablemente hubo que crear un banco central —que por aquel entonces fue el banco privado más importante de Inglaterra— para apoyar a los bancos en esos momentos de apuro. Como el oro no se puede crear de la nada, más tarde hubo que introducir el papel moneda, el dinero fiduciario y las leyes de curso forzoso para obligar a aceptar a la ciudadanía como medio liberatorio de pago ese papel moneda y no el oro. Y así hasta hoy.

**CV:** ¿Y eso tiene solución o estamos condenados a un samsara de burbuja, quiebra y recesión?

**JHS:** Vamos a ver, solución sí que tiene. Lo que a mí me gustaría dejar bien claro es que estas crisis y en general los ciclos económicos no son resultado de la economía de mercado. No hay sector más intervenido que el financiero: el dinero nos ha sido expropiado históricamente y se nos ha impuesto un dinero público; hay un órgano central de planificación que se llama banco central, que se empeña en fijar la oferta monetaria y en establecer por decreto el que debiera ser el más libre precio en el mercado, el tipo de interés; y luego hay una maraña de regulaciones en relación con el sector financiero. Si esto es una economía de mercado, que venga dios, lo vea y nos lo explique. Esto es socialismo puro y duro. Lo que está pendiente después de la caída del Muro de Berlín es aplicar los principios de la propiedad privada y de la economía de mercado al sector financiero. Esto exigiría tres medidas básicamente que si quieren les explico.

**CV:** Por favor.

**JHS:** En primer lugar, completar la Ley de Peel allí donde quedó incompleta, es decir, exigir también el coeficiente de caja del 100% en relación con los depósitos a la vista y equivalentes. Cuando digo equivalentes es porque hay muchos depósitos a plazo que en realidad son depósitos a la vista porque el banco te dice que los puedes retirar cuando quieras. Todo esto es de sentido común, porque en cualquier depósito de cualquier bien fungible, sea un silo de trigo o una almazara de aceite, si el que lo recibe —el depositario— se apropia de una parte del mismo para sus negocios particulares, en el Código Penal está sancionado con cuatro años de cárcel: es un delito de apropiación indebida. Es obvio que hay que mantener siempre el 100% de lo que se te da en depósito. Lo que pasa es que los banqueros históricamente han logrado un privilegio para actuar al margen de estos principios de derecho. La primera medida, por tanto, sería exigir que la banca actúe como cualquier hijo de vecino, sometida a las mismas normas del derecho, exigiendo el coeficiente del 100%.

**CV:** No parece fácil, ¿cuáles serían las otra dos condiciones?

**JHS:** Bien, una vez se hubiera llevado a cabo esto, ya podríamos eliminar la banca central, pues el órgano de planificación central financiero ya no sería necesario (ya no habría riesgo de corridas bancarias). Si la gente fuera a por su dinero, siempre estaría allí. Se habría logrado separar dos negocios que ahora están mezclados y son incompatibles entre sí: el negocio de crear dinero y el negocio de intermediación financiera. Ahora, como están mezclados, cada vez que se invierte mal, resulta que afecta al sistema de pagos y al sistema financiero: se desmorona todo. Este es el motivo por el que tiene que haber un banco central para que salve a los bancos cuando haya una crisis financiera. Con el coeficiente de caja del 100%, ya no sería necesario el banco central, los tipos de interés los fijaría el mercado, podría prescindirse de la maraña de regulaciones financieras y, además, los miles de funcionarios que valen mucho y que están en los bancos centrales se dedicarían a producir bienes y servicios de valor para los ciudadanos.

Luego, quedaría una tercera pata de la reforma: ¿quién sería responsable de emitir la base monetaria? Hay un colega mío, Maurice

Allais, que ha fallecido hace poco, Premio Nobel, que mantenía la teoría de que la base monetaria debía seguir constituyéndola el papel moneda, emitido por una agencia pública, que crecería a un ritmo preestablecido constitucionalmente del 2% al año. Esa medida, que sería un avance en la buena dirección, a mí no me parece suficiente: el dinero es demasiado importante para dejarlo en manos de los Estados; a la mínima que hubiera cualquier necesidad, seguro que lo utilizaban para incrementar su cantidad a un ritmo superior con el fin de poder financiar proyectos bélicos o cualquier pretexto de solidaridad que se inventaran.

Por eso creo que sería imprescindible que la masa monetaria volviera a ser lo que fue: el dinero secularmente elegido de manera espontánea por la civilización a nivel mundial, el oro. El patrón oro tiene numerosas ventajas: primero, que no es manipulable por ningún gobernante; segundo, su stock mundial crece entorno al 2% anual; y tercero, que se trata de un sistema rígido, ni se expande ni se contrae... bueno salvo que se hunda un galeón español de oro.

**CV:** Hay una cosa que se me escapa: si efectivamente los bancos tienen todo el dinero en el banco, es decir, no hay una serie de apuntes ficticios que crean dinero virtual sino que ese dinero está en las bodegas o en los depósitos de los bancos y tanto usted como yo como cualquier otro lo puede retirar, ¿de dónde saca el banco el dinero para prestarlo?

**JHS:** Los bancos sólo consolidarían al 100% los depósitos a la vista, pero como intermediarios financieros prestarían con un diferencial, que sería su fuente de beneficio, lo que previamente se les hubiera prestado a ellos. Bien en forma de depósitos a plazo de verdad —aquellos en los que no puedes disponer de tu dinero durante el plazo— o bien emitiendo obligaciones o bien gestionando fondos de inversión, etc.

**CV:** ¿Y eso no contraería mucho el crédito?

**JHS:** Eso lo que permitiría es que sólo se invirtiera lo que previamente fuera ahorro real y genuino, no como sucede ahora, que durante las épocas de burbuja se envía una señal como si hubiera muchos más recursos ahorrados cuando en realidad no los hay. En la actualidad, los empresarios se lanzan a invertir en un proceso de euforia, de exuberancia irracional que decía el ínclito Alan

Greenspan. Esa etapa de la burbuja es peligrosísima porque todo el mundo está muy contento... es como la droga. Recordemos: en la etapa de la exuberancia los empresarios estaban muy felices porque conseguían financiación muy barata para cualquier proyecto, por muy alocado que fuera; los trabajadores y los sindicatos también lo estaban porque había una demanda tremenda de mano de obra; los políticos, ilusionadísimos porque sin entenderlo veían cómo los ingresos públicos crecían como la espuma (estaban dispuestos a financiar cualquier cosa, incluso unir con un AVE todas las capitales de provincia, «incluyendo las Baleares y las Islas Canarias»). Esa etapa de burbuja nadie se atreve a pararla, ningún banco central quiere convertirse en el aguafiestas. Lo malo es que un sistema democrático es especialmente sensible a estos procesos que son tan perturbadores: la democracia, para funcionar, necesita un marco de referencia que discipline a los agentes que participan en ella.

**CV:** Eso ya lo decían los griegos, pero no tuvieron mucho éxito.

**JHS:** Sin embargo, en España hemos dado un paso importante, sin que quizás sean muy conscientes de ello nuestros responsables políticos. La entrada en el euro ha sido un paso en la buena dirección, porque hasta ahora cuando venía una crisis financiera y una recesión en España y en otros países como Grecia, se actuaba del mismo modo: devaluando.

La recesión es el momento en el que el mercado descubre todos los errores que se han cometido en la fase previa (por ejemplo, en el último ciclo, en relación con el sector inmobiliario, un millón de viviendas que se han hecho y que nadie quiere). El mercado, que es muy eficiente dinámicamente, se pone manos a la obra para tratar de reestructurar y reasignar los factores productivos hacia donde debieran estar y eso exige que bajen los precios de todos aquellos bienes que se ha producido por error. Eso es un proceso muy doloroso, que lleva tiempo y que notamos todos en forma de recesión económica y que sin embargo es como la resaca, es ya la fase de recuperación. Cuando teníamos autonomía monetaria, los Gobiernos reaccionaban generando inflación, devaluando la peseta, y de la noche a la mañana nos expropiaban el 10 ó el 20% de nuestras rentas y nuestras riquezas. Los ciudadanos

no se daban cuenta y salían a la calle tan contentos al día siguiente como si no hubiera pasado nada.

Ahora, gracias al euro, tal cosa no es posible. Por primera vez en la historia de España tenemos que afrontar una recesión sin política monetaria autónoma y esto es una bendición de Dios porque, por primera vez en la historia, los políticos han quedado en evidencia. Ya no pueden comprar votos financiando proyectos alocados bajo pretextos como el Estado del Bienestar o las obras públicas, sino que como no hay fondos y no nos los da el banco central, no nos queda más remedio que tomar medidas de austeridad.

**CV:** ¿Usted realmente cree que nuestros políticos van a tomar medidas de austeridad y no van a gastar más? Porque en estos últimos años han gastado más, bastante más. Cuando digo en los últimos años, me estoy refiriendo a después de que el propio Gobierno de Rodríguez Zapatero reconociera que había crisis.

**JHS:** La verdad es que, con todos los respetos, yo no quiero hablar de política. A mí me parece que los políticos son víctimas del propio sistema en el que viven. Se aprovechan de las etapas de burbuja, se apuntan el tanto como si las cosas fueran bien pero luego no quieren sufrir el desgaste cuando las cosas van mal. En realidad, la influencia que tienen sobre lo que sucede es relativamente pequeña.

**CV:** ¿Los políticos son juguetes del destino?

**JHS:** Sí, pobrecillos, si no entienden dónde están metidos, si de esto no saben nada. Fíjese, ellos piensan que las cosas van bien en la época de la burbuja cuando en realidad es el momento en el que estábamos tomando las decisiones erróneas y cavando los fundamentos de la crisis que ahora nos asola. Fue entonces cuando cometimos los errores, ahora es cuando se han descubierto. Los políticos lo que necesitan es un marco que los discipline.

**CV:** ¿Qué ocurre cuando no obedecen ese marco?

**JHS:** Mire, le voy a poner el ejemplo de Grecia. Daba lo mismo que hubiera un partido de izquierda que de derechas: eran los dos la quintaesencia de la demagogia. Bien, pues Grecia ya ha dejado de ser la quintaesencia de la demagogia. Se han tomado unas medidas porque, si no, el país suspende pagos o es expulsado del euro. Hay manifestaciones públicas, salen los griegos indignados a las calles: que si el Estado de Bienestar, que si les

habían prometido esto o aquello... da lo mismo. Al final, al día siguiente van todos a trabajar, a sacar sus negocios adelante gracias a la disciplina del euro. De hecho, ya están aumentando al 12% y al 15% las exportaciones de Grecia a Alemania.

**CV:** ¿Usted cree realmente que en el caso de España los políticos, forzados por la situación en la que estamos, van a gastar menos? Porque, insisto, lo que hemos visto en los últimos años es todo lo contrario.

**JHS:** No me cabe la menor duda de que ya están gastando menos. A mí, por ejemplo mi sueldo ya me lo han reducido un 5%, pues soy funcionario del Estado; se congelaron las pensiones; se ha hecho una reforma del sistema de previsión social que es muy tímida, paños calientes, pero que no se habría hecho nunca fuera de este contexto, dentro del famoso Pacto de Toledo que yo más bien calificaría hasta ahora como *el Pacto de silencio de Toledo*; se ha cortado el grifo en gasto desbocado de las obras públicas, subvenciones al cine... en todos los lados. Es decir, hay una conciencia de que no hay dinero y de que hay que recortar. Y eso está a nivel de todos los ministerios y de todos los departamentos. Esto es algo nuevo, algo inusitado en nuestro país y se lo debemos a esa amarga disciplina del euro.

**CV:** Bueno, yo esto no lo comparto.

**JHS:** Bueno, pues no lo comparto, pero váyase por ejemplo a la nueva administración en Cataluña. Han llegado y han visto que no hay dinero y han dicho que hay que sacarlo de donde sea. No tenga usted ninguna duda de que a nivel de todas las administraciones, se les ha reducido el grifo y están viendo dónde pueden recortar.

**CV:** Pues ha aumentado el gasto en empresas públicas en los dos últimos años.

**JHS:** Sí, pero yo me estoy refiriendo desde que se ha producido la crisis del sector público. Es que también convendría que los telespectadores entendieran un poco cómo suceden los acontecimientos desde el punto de vista temporal.

Cuando se presta y los empresarios se lanzan a invertir como si hubiera más ahorro del que en realidad hay, inician proyectos que van a madurar en un futuro muy lejano y que no están dispuestos a sostener los consumidores. Hay una serie de mecanismos



que hacen que el mercado descubra que esos proyectos de inversión son erróneos y que no son viables salvo en esas circunstancias de créditos tan baratos. En el momento en que se produce ese descubrimiento, en primer lugar viene la crisis financiera porque, claro, en el activo de los bancos está el valor de los préstamos y cuando se descubre que sólo es una fracción de lo que se pensaba, el activo de la banca se contrae mientras que el pasivo es el mismo (los depósitos). En ese momento, todo el sistema bancario se vuelve insolvente. Esa es la crisis financiera que asoló al mundo tras la quiebra de Lehman Brothers y que in extremis salvaron los bancos centrales simplemente inyectando más liquidez.

La segunda fase es la recesión económica, que no es resultado de la crisis financiera. La crisis financiera es el primer síntoma pero no es la causa de lo que está pasando. La recesión económica consiste en que, como el mercado se pone manos a la obra para ver qué proyectos de inversión son viables y cuáles no, se hace necesario reasignar todos los factores productivos hacia líneas viables. Los más importantes son los trabajadores, y de hecho que el paro haya crecido en España hasta la cota de casi cinco millones es un claro indicativo de que ya se ha producido el saneamiento en nuestro país.

**CV:** ¿Usted cree que ya se ha producido el saneamiento? ¿No vamos a tener más parados?

**JHS:** Vamos a ver, el crecimiento del desempleo es la manifestación de que ya se ha hecho el saneamiento. El saneamiento es muy eficiente, es rapidísimo y brutal en una economía de mercado. En un año han desaparecido en España casi 200.000 empresas, sobre todo en el sector de la construcción y periféricos, y más de la mitad de esos parados provienen de ahí. Esas empresas había que cerrarlas porque no eran viables. Ahora la asignatura pendiente es volver a introducir en los circuitos productivos y viables a esos parados, y para esto hacen falta una serie de medidas que son las que tímidamente se han empezado a tomar, las mismas que están exigiendo los responsables internacionales, tales como la liberalización del mercado de trabajo, la austeridad del sector público...

**CV:** ¿Eso quiere decir que podemos estar al final de la crisis?

**JHS:** No, lo que quiero decir es que la recesión económica es ya el comienzo de la recuperación. Es como el que desarrolla un tumor y se lo extirpan. En nuestro caso, ya hemos extirpado el tumor porque el mercado es muy eficiente: millones de empresarios grandes, pequeños y medianos han tratado de salvar de la quema lo que podían y lo han hecho; han tenido que despedir trabajadores y esos deberes ya se han hecho. Ha sido doloroso, un sacrificio enorme, pero el cuerpo que queda ya es sano, aun cuando se encuentre muy debilitado. Ahora hace falta reforzarlo y para eso es necesario liberalizar la economía, que el sector público sea muy austero, que no suban los impuestos porque las economías domésticas, las familias, las empresas están saneando sus balances, reduciendo costes, devolviendo préstamos, despidiendo trabajadores... Necesitan el máximo de renta disponible y para ello es importante que los impuestos no suban.

**CV:** No parece que vayamos en esa dirección.

**JHS:** Es que la tercera fase en el ciclo es la crisis presupuestaria. De la misma manera que los políticos se sorprendían al ver que los ingresos públicos crecían más del 10% cada año cuando el PIB crecía el 3% ó el 4%, ahora se han quedado sorprendidísimos al ver que hay una contracción de los ingresos públicos del 20%. ¿Qué pasaba antes? Por ejemplo, con el IVA: todos esos empresarios que se lanzaban a invertir con crédito artificial adelantaban IVA y esto llegaba a las arcas públicas, generando una sensación eufórica de que se podía financiar lo que se quisiese. Nos metimos en un estilo de gastos que nuestra nación no podía soportar: no hay nada más que ver los miles de kilómetros de AVE que no los tiene ningún otro país, o la T4, o para qué hablar del aeropuerto que se ha hecho en mitad de Castilla-La Mancha.

**CV:** No sólo en mitad de la Mancha, hay alguno más.

**JHS:** Pero cuando viene la recesión, sucede lo contrario: se desmoronan los proyectos empresariales, los ingresos públicos se agotan, hay más gasto —sobre todo por los estabilizadores automáticos como el subsidio de desempleo— y es cuando se pone de manifiesto que no hay dinero, hay déficit y necesitamos acudir a los mercados internacionales para financiarnos. Y claro, los mercados internacionales nos dicen que «nanay de la China»: o tomáis las medidas estructurales para recuperar la competitividad

o no os prestamos. Porque en última instancia lo que hemos hecho con ese dinero han sido esos kilómetros de AVE, esas terminales, esos gastos faraónicos que se ven en obras públicas y también esas subvenciones, esos «cheques bebés»... Todo eso ha sido con cargo a préstamos y los que nos lo prestan nos han dicho «no, ahora tenéis que apretaros el cinturón». Y en esas estamos.

**CV:** ¿Usted aún cree después de la última entrevista de Rodríguez Zapatero con Artur Mas que en esas estamos?

**JHS:** Mire, a mí no me gusta hacer comentarios de tipo político.

**CV:** Yo lo entiendo y su desarrollo es brillante, pero yo lo quiero contrastar con la realidad y lamento decirle que no me siento tan optimista. Pero puede que yo esté equivocado y le pido que me persuada.

**JHS:** Los políticos en un entorno democrático tienen que hacer lo posible para que les voten y si usted dice la verdad, pierde las elecciones. Entonces, lo que hacen es presentar las cosas de la forma más edulcorada posible, pero luego en la cocina se están haciendo los deberes. No tenga ninguna duda, entre otras cosas porque, si no, suspendemos pagos.

**CV:** Tengo muchas dudas

**JHS:** Pues no tenga ninguna duda, estamos haciendo los deberes y a marchas forzadas, pero no solo nosotros: Grecia, que jamás los habría hecho en su vida; también Irlanda —aunque es un caso muy afectado por el sistema bancario—; Portugal, etc. Pero no sólo han hecho los deberes estos países, también Francia y Alemania. Asimismo, es curioso que en esta crisis ha habido dos modelos: el modelo manirroto de Barack Obama, que ha sido a base de gasto público desbocado, prometer el oro y el moro, una reforma alocada de la seguridad social, del sistema sanitario y keynesianismo, etc. Resultado de todo esto: Estado Unidos sale de la recesión a duras penas y el desempleo sigue siendo muy alto. Sólo la semana pasada ha dado un giro de 180 grados de realismo y ha anunciado medidas de austeridad.

Frente a este modelo que era tan alabado por los keynesianos, los Krugman de turno que escriben un artículo todas las semanas en *El País* diciendo que estamos locos, que Alemania está haciendo lo contrario de lo que tiene que hacer, que la austeridad nos va a llevar a la ruina, que el euro es un fracaso... frente a esto, Europa,

encabezada por Alemania, ha tomado medidas de austeridad, rigor, reformas estructurales, fijar los salarios en base a productividad y no a inflación...

**CV:** A mí lo de Alemania me parece ejemplar, lo que no me parece es que nosotros estemos haciendo lo mismo.

**JHS:** Bueno, es que Alemania es la parte del león del área europea, España es una esquina casi insignificante. Alemania es el modelo y es la que de alguna forma lleva el liderazgo. Resultado: Alemania ha cerrado 2010 con el 3,7% de crecimiento ante el asombro internacional y sobre todo de los keynesianos y los sicofantes del gasto público que justo preconizaban lo contrario y que no hacían más que repetir todos los días que el euro iba a fracasar. A mí me resulta tan insistente esa repetición que al final lo que pienso es que tienen un temor tremendo a que el dólar se desmorone como moneda internacional y sea sustituida por otra menos alocada, por ejemplo el euro.

**CV:** Pues no sabe usted Don Jesús cuanto me gustaría compartir su optimismo. Es más, ahora comprendo yo por qué algunos amigos míos me dicen que les gustaría tener mi fe en cuestiones espirituales, creo que lo he comprendido esta noche.

Tengo que darle las gracias por haber estado esta noche con nosotros. Yo tengo la costumbre de, a la gente que tiene la gentileza, como usted, de someterse a la batería de preguntas y explicarlas como usted las ha explicado, regalarles uno de mis libros. Siempre insisto en que por supuesto no están obligados a leerlo. Es un pequeño detalle por su amabilidad de estar con nosotros. Hoy he escogido éste, *La ciudad del azahar*, porque en una parte de la novela hay una crisis presupuestaria, una crisis precisamente porque el gobernante de turno gasta alocadamente más de lo que puede gastar y llega un momento en el que las finanzas colapsan. No porque hiciera el AVE, pero sí por hacer una ciudad de la que además por desgracia no nos ha quedado casi ninguna huella. Don Jesús muchísimas gracias y muy buenas noches.

**JHS:** Muchas gracias.

## La Universidad Financiera del Gobierno Ruso concede al prof. Huerta de Soto su tercer doctorado honoris causa

En la antigua sede del famoso «Instituto de Ciencias Sociales» de Moscú en el n.º 49 de la calle Leningradsky Prospect, que hasta 1991 albergó la Escuela del Partido Comunista de la extinta Unión Soviética, encargada de la formación ideológica de las élites comunistas de todo el mundo (y, en especial, de Cuba, Hispanoamérica, África e incluso, hasta 1968, de la propia España), el profesor Huerta de Soto impartió cuatro conferencias distintas (incluyendo su discurso de agradecimiento con motivo de la recepción de su nuevo Doctorado honoris causa) sobre los temas



El profesor Huerta de Soto con su esposa Sonsoles, Artiom Loginov  
y su editor Alexander Kouryaev.

tratados en los cuatro de sus libros que, hasta ahora, se han publicado en la Federación Rusa (de alguno de ellos, como el de la versión en ruso del titulado «La Escuela Austriaca: Mercado y Creatividad Empresarial», se han publicado sucesivamente tres ediciones en ese gran país).

Especialmente satisfactoria fue la conferencia impartida a las 13:30 horas del jueves 28 de abril de 2011 ante los 350 alumnos más brillantes de las principales universidades rusas que, seleccionados previamente por su expediente académico, fueron expresamente invitados por la Universidad Financiera del Gobierno de la Federación Rusa a viajar a Moscú y a escuchar la disertación del profesor Huerta de Soto sobre «Financial Crisis, Banking Reform and the Future of Capitalism», destacando el entusiasmo y la larga cola que tras el acto organizaron centenares de alumnos para obtener una dedicatoria autógrafa del propio profesor Huerta de Soto en los ejemplares de sus libros que acababan de adquirir.

Por la tarde del mismo día tuvo lugar la presentación de la primera edición en ruso del libro del profesor Huerta de Soto titulado «La teoría de la eficiencia dinámica», y que había visto la luz en Moscú tan sólo una semana antes, ante los profesores del Seminario del departamento de teoría macroeconómica de la «Universidad Financiera del Gobierno Ruso» y que dirige la profesora Doumnaya. Especial atención mereció la teoría que expuso el profesor Huerta de Soto sobre las relaciones existentes entre la justicia, la moral y el nuevo concepto de eficiencia dinámica que proponía, así como el análisis que efectuó sobre las contribuciones de nuestros escolásticos del «Siglo de Oro español» como precursores de la Escuela Austriaca de Economía.

Al día siguiente, a las 10 de la mañana del viernes 29 de abril, tuvo lugar la ceremonia solemne de concesión del título de «Doctor Honoris Causa en economía por la Universidad Financiera del Gobierno de la Federación Rusa» (véase como anexo la copia facsímil del mismo) al profesor Huerta de Soto, en un acto presidido por el prof. Mikhail Eskindarov, rector de la Universidad y miembro de la «orden del mérito al trabajo por la ciencia en la Federación Rusa» que glosó los méritos académicos y contribuciones científicas del homenajeado ante los más de cien miembros

del claustro de profesores de la Universidad (que cuenta con cuarenta y cinco mil alumnos) y el numeroso público invitado, encabezado por el encargado de asuntos económicos y comerciales de la Embajada de España en Rusia Javier de Burgos (Técnico Comercial y Economista del Estado Español). Tras el discurso de cuarenta minutos de agradecimiento pronunciado por el profesor Huerta de Soto, tuvo lugar un animado periodo de preguntas y respuestas con los miembros del claustro, destacando las intervenciones que pusieron de manifiesto la volatilidad e insuficiencia de las nuevas normas internacionales de contabilidad, así como la necesidad imperiosa de rediseñar el sistema financiero y bancario conforme a las exigencias del derecho de propiedad que exige toda economía de libre empresa (coeficiente de caja del 100 por cien para la banca, eliminación del banco central y vuelta al patrón oro), temas todos ellos que con carácter previo habían sido tratados y defendidos por el profesor Huerta de Soto en su intervención de agradecimiento ante el claustro.

Finalmente, y ya a las tres de la tarde del viernes 29 de abril, el profesor Huerta de Soto impartió en el mismo lugar una conferencia, esta vez abierta a todo el público de Moscú, sobre «La esencia de la Escuela Austriaca de Economía y la imposibilidad científica y moral del socialismo» tras la cual se inició un animado debate, que duró hasta las cinco de la tarde.

Como ironizó el prof. Vsevolod V. Doumny, Director del departamento internacional y catedrático de historia de la Universidad (y que, como jocosamente explicó, en 1991 fue transferido él mismo junto con el edificio testigo de todos estos actos, y que es colindante con uno de los siete enormes rascacielos construidos por Stalin en Moscú durante los años 1930 —hoy convertido en un lujoso edificio de apartamentos—, por el presidente Boris Yel-sin a la «Universidad Financiera», cuando fue abolida la Escuela del Partido Comunista que el mismo albergaba y en la que el prof. Doumny era docente), si las paredes hubieran podido hablar habrían gritado de alegría ante el profundo cambio experimentado en tan sólo veinte años en Rusia y que ha hecho posible que uno de los máximos defensores en el mundo de la propiedad privada, la libertad de empresa, la economía de mercado y el sistema capitalista, haya sido galardonado con la máxima distinción académica

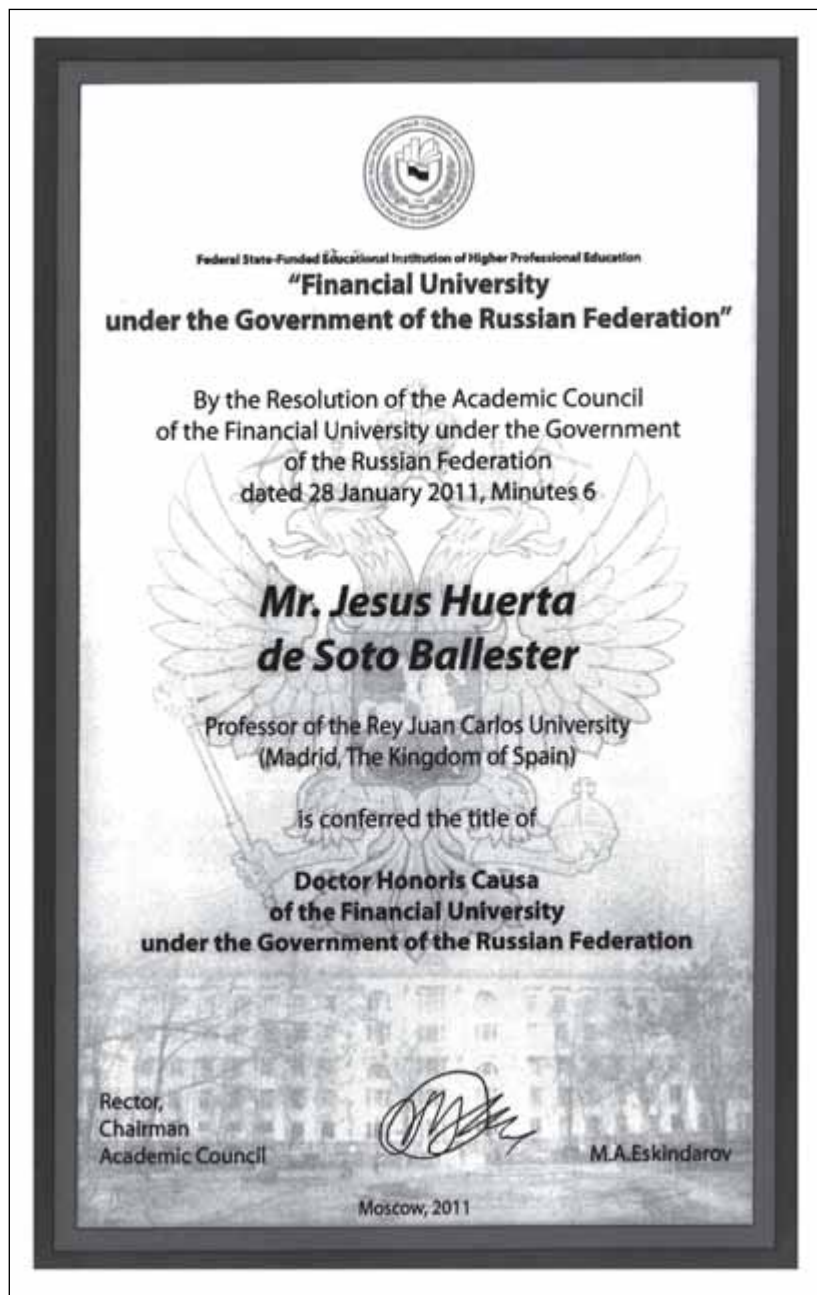
de una institución que hasta hace menos de una generación se dedicaba a formar a los líderes comunistas de todo el mundo.

Finalmente, y tras asistir el viernes por la noche a una representación de Ballet en el teatro Bolsoi acompañado por el profesor Boris Rutsov, el profesor Huerta de Soto se reunió por la mañana del sábado treinta de abril con los futuros candidatos al título de Master y Doctor en economía de la Escuela Austriaca por la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid, Mikhail Gusev, Alexander Kouryaev (responsable de la editorial Sotsium y editor de las obras en ruso del prof. Huerta de Soto) y Artiom Loginov, que regaló al profesor Huerta de Soto, en agradecimiento de su visita a Moscú, una imagen del icono de la Virgen de Kazan que el papa Juan Pablo II, que precisamente iba a ser beatificado el día siguiente 1 de mayo de 2011, siempre llevaba consigo y tenía en su habitación.









Publicación en Holanda del libro  
del Prof. Huerta de Soto  
*Geld, Krediet en Crisis*

Traducido al holandés-flamenco por Tuur Demeester y Koen Swinkels, se ha publicado simultáneamente en La Haya y Lovaina por la prestigiosa editorial académica ACCO (Academische Coöperatieve Vennootschap cvba), el libro del profesor Huerta de Soto sobre *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*.

La edición, de altísima calidad tipográfica, fue presentada cerca de Amberes el pasado 1 de marzo de 2011, con una conferencia que, sobre la «Crisis financiera, la reforma bancaria y el futuro del capitalismo», pronunció el profesor Huerta de Soto, en un multitudinario acto organizado por el Rothbard Instituut y la Gold Money Foundation.

Publicación en Francia del libro  
del Prof. Huerta de Soto  
*Monnaie, crédit bancaire  
et cycles économiques*

Publicada por la prestigiosa editorial L'Harmattan (serie L'économie formelle, Collection L'esprit économique) acaba de aparecer en París la traducción al francés efectuada por la profesora Rosine Létinier (de la Universidad de León) del libro del profesor Huerta de Soto *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*. Gracias a la presencia de L'Harmattan en el África francófona, el libro se distribuirá, además de en Francia, también en Senegal, Camerún, Mauritania, Costa de Marfil, Guinea, Congo y Burkina Faso.

*Sugerencias  
de nuevas lecturas*

En «Bank Reserves: A dispute over words and classification», publicado en *Review of Austrian Economics* (2010) 23: 183-191, Leland B. Yeager se refiere al debate sobre la banca de reserva fraccionaria sin aportar nuevos argumentos. Su principal crítica a los defensores de la banca con coeficiente de reservas del 100%, es que estos definen arbitrariamente unos conceptos legales, y si la realidad no encaja con esa clasificación arbitraria la consideran ilegítima. Sin embargo, estos conceptos legales no son arbitrarios sino fundamentados en la esencia de unos contratos jurídicos. No todo lo que existe es legítimo tal y como parece transmitir Yeager. Hace falta una teoría previa de los contratos legítimos antes de analizar los contratos de la realidad. Una mezcla de contratos incompatible es ilegítima. La *Review of Austrian Economics* no ha querido publicar una respuesta a este artículo.

\* \* \*

En «Knowledge shifts and the business cycle: When boom turns to bust» publicado en *Review of Austrian Economics* (2010) 23: 165-182, David Howden, alumno de la primera promoción del Master en Economía de la Escuela Austriaca, aplica el concepto de las «cascadas de información» a la teoría austriaca del ciclo. Los agentes económicos que disponen de un conocimiento de primera mano de los procesos de expansión crediticia son los bancos. Otros agentes, más alejados de estos procesos, ignoran lo que está pasando. Cuando los primeros agentes salen de las burbujas, cada vez más desean salir. Howden destaca el crecimiento del sector financiero durante el *boom*, y la pérdida de conocimiento sobre el sector real.

\* \* \*

El volumen 24 (n.º 2) del *Journal of Economic Perspectives* (2010) trata un debate metodológico importante. Los economistas Joshua Angrist y Jörn-Steffen Pischke en «The Credibility Revolution in Empirical Economics: How Better Research Design is Taking the Con out of Econometrics» se refieren a la crítica a la

Econometría lanzada por Edward Leamer en 1983. Leamer mantenía que nadie toma los datos ni la Econometría en serio. Los resultados dependen de unos supuestos muy arbitrarios. Angrist y Pischke mantienen que ya no es así. En nuestros días, el análisis empírico seguiría mejores cauces por medio de un diseño inteligente de la investigación, y mediante unos experimentos (o causi-experimentos) bien planteados. Mantienen que la Econometría dispone de una mayor credibilidad hoy. Esta tesis es atacada por varios autores. El propio Ed Leamer responde en «Tantalus on the Road to Asymptopia». Este autor pregunta si la cantidad de datos puede llegar a ser tan abundante que no necesitemos de los supuestos. Su respuesta es no. Todavía se necesita de los supuestos. Angrist y Pischke ofrecen de este modo una falsa seguridad a los investigadores. Hace falta un análisis de sensibilidad de los supuestos. Otro autor crítico de ciertas partes de la Econometría es Christopher Sims quien responde en «But Economics Is Not an Experimental Science». Este autor señala que la Econometría no es una ciencia de experimentación. Para él, el problema de la Econometría es que los mismos datos pueden dar lugar a diferentes interpretaciones. La solución que ofrece es un análisis más profundo de los datos y no un enfoque «hipersimplificado» a la Angrist y Pischke. Michael Keane en «A Structural Perspective on the Experimentalist School» se une al debate y dice que no se puede evitar cierta arbitrariedad en los supuestos de la Econometría. Mantiene que es necesaria una teoría previa. Una falsa objetividad se considera como un peligro similar, que nos recuerda a la «fatal arrogancia». Aviv Nevo y Michael Whinston en «Taking the Dogma out of Econometrics: Structural Modeling and Credible Inference» son menos críticos con la tesis de Angrist y Pischke. Mantienen que la Econometría tiene más credibilidad hoy, no sólo por el método propuesto por Angrist y Pische sino también por otros avances. Igualmente, James Stock en «The Other Transformation in Econometric Practice: Robust tools for Inference» apoya a Angrist y Pischke y añade que existen otros desarrollos de instrumentos econométricos que inspiran más credibilidad. En suma, parece especialmente interesante que el *Journal of Economic Perspectives* dedique un número a un tema metodológico y a los problemas de la Econometría



como disciplina, aunque no logre aportar una crítica fundamental a la Econometría y al positivismo en general.

\* \* \*

Timothy Taylor en el *Journal of Economic Perspectives* 24 (2): 227-234, recomienda una serie de lecturas para utilizar en clase. Recomienda artículos sobre mercados prohibidos, un artículo de Phelps donde el premio Nobel defiende el capitalismo como sistema necesario para el crecimiento económico, una entrevista con Paul Samuelson, otra con Rajan sobre la fragilidad de los bancos, y un artículo que muestra que los europeos están excesivamente presentes en las mejores universidades americanas. Sostiene que es por la mediocridad. Por último, menciona un artículo que señala cómo los cambios en el impuesto sobre sucesiones influyen en las decisiones de prolongar o acortar la vida.

\* \* \*

En su nuevo libro «The Marketplace of Christianity», Robert Ekelund, Robert Hébert y Robert Tollison analizan la Iglesia y la historia de las religiones (católica y protestante) con los métodos de la economía neoclásica. En «Happiness: A Revolution in Economics», de Bruno Frey, el autor nos ofrece uno de los temas más actuales y de moda en Economía: La investigación de la felicidad. En este nuevo ámbito psicológico, pregunta a las personas cómo se encuentran y relaciona los cambios en la «felicidad» con políticas económicas e instituciones. János Kornai en «From Socialism to Capitalism: Eight Essays», ofrece una colección de ocho de sus ensayos sobre transición con un enfoque multidisciplinar que incluye a autores austriacos.

\* \* \*

En «Market-based Policy Options to Control U.S. Greenhouse Gas Emissions» publicado en *Journal of Economic Perspectives* 23 (2) 2009: 5-27, Gilbert Metcalf compara dos intervenciones estatales para reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>: impuestos y un *cap-and-trade*. En el

mismo volumen (pp. 29-51), Richard Tol en «The Economic Effects of Climate Change», discute el problema de calcular los efectos económicos del cambio climático. Aumentos de los niveles de temperatura elevan el PIB porque los costes de una mayor protección son pequeños mientras las cosechas aumentan. Igualmente, destacan las diferencias enormes en las distintas estimaciones de los costes marginales resultantes de los efectos de las emisiones de CO<sub>2</sub>. De igual modo, en el mismo volumen, Scott Barrett (pp. 53-75) en «The Coming Global Climate-Technology Revolution» ofrece una revolución tecnológica para enfrentar el cambio climático partiendo de energías alternativas, la captura de CO<sub>2</sub>, adaptación y geo-ingenería como cambiar el clima mediante la generación de nubes artificiales o partículas de sulfato reflectantes. Lo que resulta claro es que la creatividad empresarial va a enfrentar los posibles problemas del clima de maneras que no podemos imaginar hoy.

\* \* \*

En el artículo «Who Said “Debauch the Currency”: Keynes or Lenin?» publicado en *Journal of Economics Perspectives* 23 (2), 2009: 213-222, Michael White y Kurt Schuler señalan que cuando Keynes sostuvo que Lenin había afirmado que para destruir el sistema capitalista era necesario destruir la moneda, en realidad se refería a una entrevista en la que Lenin mostraba su deseo de vivir en una sociedad sin dinero.

\* \* \*

En el *Journal of Economic Perspectives* 23 (3) 2009: 109-214, también hay una interesante entrevista con el premio Nobel Edmund Phelps, donde habla de sus mayores contribuciones. Menciona como le influyó Julian Simon en temas referentes al crecimiento de la población, habla de la curva de Phillips aumentada por las expectativas, de la tasa natural de desempleo, y de cómo su analogía de las islas influyó en la nueva macroeconomía clásica. Phelps muestra su preferencia por el principio maxi-min de John Rawls y justifica el capitalismo como un sistema para el desarrollo personal.

\* \* \*

El volumen del *Cato Journal* de invierno 2009 se centra en el tema de las lecciones de la crisis financiera, con artículos de Anna J. Schwartz, Otmar Issing, Lawrence White, William Poole y otros.

\* \* \*

En «The Three Arab Worlds» publicado en el *Journal of Economic Perspectives* 23 (3) 2009: 165-188, James Rauch y Scott Kostyshak acaban con el mito de que los países árabes no se desarrollan. Dividen el mundo árabe en tres partes: países subsaharianos, países productores de petróleo, y el resto. Comparan estos bloques con sus equivalentes no árabes. Muestran que los países árabes se desarrollan mejor en cifras como el PIB per cápita, en la educación, o en la esperanza de vida. De este modo, las instituciones árabes no pueden ser tan malas como a veces se sostiene.

\* \* \*

En el *Journal of Economic Perspectives* 23 (4), 2009: 191-210, Novy-Mary y Joshua D- Rauh analizan en su artículo «The Liabilities and Risks of State-Sponsored Pension Plans», las obligaciones fuera de balance de los estados federales de los Estados Unidos causadas por las pensiones. Existe un *gap* de financiación de 3,23 billones de dólares o 4,5 veces las deudas oficiales actuales.

\* \* \*

En «Learning about the Future and Dynamic Efficiency» publicado en el *American Economic Review* 2009, 99: 44, 1576-1587, Alex Gershkov y Benny Moldovanu tratan el concepto de «eficiencia dinámica» pero no en el sentido de impulso de la empresarialidad, la creatividad y la coordinación, sino en términos de la asignación eficiente de recursos cuando los agentes aprenden poco a poco un nivel de información determinado.

\* \* \*

En «Bank Runs and Institutions: The Perils of Intervention» de Huberto Ennis y Todd Keister, publicado en el *American Economic Review* 2009, 99, pp. 1.588-1.607, los autores estudian las respuestas

óptimas de la autoridad monetaria ante una corrida bancaria. Mantienen que *ex ante* lo más eficiente sería una suspensión de pagos, mientras que *ex post* sería difícil hacerlo dada la existencia de problemas políticos.

\* \* \*

Martin West y Ludger Woessmann manifiestan en «Every Catholic Child in a Catholic School: Historical Resistance to State Schooling, Contemporary Private Competition and Student Achievement across Countries» publicado en *The Economic Journal* (120), 2010, que los católicos del siglo XIX se oponían más a la educación estatal que los protestantes. En países donde existen católicos pero el catolicismo no es la religión estatal, todavía existe un alto porcentaje de escuelas católicas y, en general, mejores resultados educativos como consecuencia de la competencia.

\* \* \*

Elinor Ostrom, premio Nobel de economía, comenta en «Beyond Markets and States: Polycentric Governance of Complex Economic Systems», publicado en *American Economic Review* 100 (2010): 641-672, su viaje intelectual. En un análisis policéntrico explica como los mercados pueden arreglar situaciones complejas como el uso de recursos comunes (*common-pool resources*). La solución no debe venir desde fuera sino a partir de los agentes implicados que pueden comunicarse y cambiar su situación. Esta solución es mejor que la del gobierno, y se encuentra en correspondencia con la eficiencia dinámica.

\* \* \*

George Akerlof y Robert Shiller han publicado un libro titulado «Animal Spirits». Estos autores keynesianos, con un enfoque de economía del comportamiento, consideran que los *animal spirits* provocan irracionalidad en la economía. Para ellos, los *animal spirits* explican todo.

\* \* \*

Ludvic Desmedt y Jerome Blanc analizan la degradación de la moneda en «Counteracting Counterfeiting? Bodin, Mariana, and Locke on False Money as a Multidimensional Issue», publicado en *History of Political Economy* 42 (2), 2010. Estos autores, muestran cómo la iglesia católica condena moralmente la degradación, porque introduce sospecha y confusión. Discuten las penas aplicables a la falsificación de moneda. Por otro lado, ofrecen una buena taxonomía de la falsificación y la degradación, y discuten las aportaciones de Bodin, Mariana y Locke.

\* \* \*

Finalmente, los profesores de la Universidad Rey Juan Carlos, Doctores Miguel A. Alonso Neira, Philipp Bagus y Juan Ramón Rallo Julián han publicado en *Información Comercial Española* (ICE, Tendencias y nuevos desarrollos de la teoría económica, enero-febrero 2011, n.º 858, pp. 71-87) un importante artículo titulado «Teorías del ciclo económico: principales contribuciones y análisis a la luz de las aportaciones de la Escuela Austriaca de Economía» en el que tratan de ofrecer una síntesis de las principales teorías del ciclo tal y como fueron propuestas por las distintas escuelas de pensamiento económico en los últimos 80 años hasta llegar a la teoría austriaca que ya incorpora las aportaciones más valiosas y, curiosamente por no ser la más reciente, las más novedosas contribuciones del resto de teorías.

### 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 Zannotto: *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 Perdiges 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*

## VOLUMEN VI, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2009

### *Artículos*

- Mark Thornton: *Cantillon and the rise of anti-mercantilism*
- Adrián Osvaldo Ravier: *Hacia un estudio multidisciplinar del proceso de globalización*
- Mónica Vinje Redpath: *Risks and returns in hedge funds – econometric and austrian economic perspectives*
- Ángel Martín Oro: *Una crítica a la teoría de los fallos el mercado desde la perspectiva de la Escuela Austriaca*
- Marek Micuch: *The economic teaching of the scholastics*

### *Notas*

- Francisco Capella: *Metodología de la ciencia en general y la economía en particular*
- David Howden: *Money as a medium of exchange and its evolution: An elaboration on mengerian monetary economics*
- Juan Morillo Bentué: *La metodología de Milton Friedman y la predicción en la ciencia económica*
- Jesús Huerta de Soto: *El error fatal de Ben Bernanke*

### *Documentos*

- Raymond de Roover: *San Bernardino de Siena y San Antonino de Florencia. Los dos grandes pensadores económicos de la Edad Media*
- Ludwig von Mises: *El interés, la expansión crediticia y el ciclo económico*
- Friedrich A. Hayek: *Clases de racionalismo*

### *Reseñas bibliográficas*

- María Blanco: *Reseña de Friedrich A. Hayek: Nuevos estudios de filosofía, política, economía e historia de las ideas*
- David Howden y Antonio Zanella: *Reseña de Crash Proof: how to profit from the coming economic collapse*
- Jesús Huerta de Soto: *La influencia de La acción humana de Mises y Los fundamentos de la libertad de Hayek sobre la evolución del pensamiento económico y político español*

### *Noticias*

### *Sugerencias de nuevas lecturas*

## VOLUMEN VI, NÚMERO 2, OTOÑO 2009

### Artículos

- Ludwig van den Hauwe: *Gary Becker on free banking*
- José Luis Muñoz García: *Banca de emisión competitiva en Chile*
- Giancarlo Ianulardo: *El derecho como pretensión del individuo en Bruno Leoni: su importancia para la economía y sus límites*
- Rubén Méndez Reátegui: *Contratos, economía y regulación ambiental*
- Giovanni Patriarca: *Oresme e l'etica monetaria nella crisi del XIV secolo*

### Notas

- Luis Carlos Sánchez Martínez: *El mejor dinero posible*
- Rafael Hotz: *Considerations on Fractional Reserve Banking and Free-Banking*
- Michal Kvasnicka: *Stability of gold standard and its selected consequences: A reply to prof. Howden*
- Carlos Hoewel: *Economía e instituciones en el pensamiento de Antonio Rosmini: coincidencias y diferencias con la tradición liberal*

### Documentos

- Ludwig von Mises: *Los datos del mercado*
- Peter Temin: *La economía del Alto Imperio romano*
- Bruno Leoni: *Introduction to «The Scientific Demonstration»*

### Reseñas bibliográficas

- Juan Ramón Rallo: *El retorno de la deprimente economía keynesiana. Reseña del libro de Paul Krugman El retorno de la economía de la depresión y la crisis actual*
- María Blanco: *Reseña del libro de Anthony de Jassay Social Contract, Free Ride. A Study of the Public-Goods Problem*

### Noticias

### Sugerencias de nuevas lecturas

## VOLUMEN VII, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2010

### Artículos

- Gabriel Calzada Álvarez, Raquel Merino Jara, Juan Ramón Rallo Julián y José Ignacio García Bielsa: *Study of the effects on employment of public aid to renewable energy sources*
- Adrián Ravier: *La curva de Phillips de pendiente positiva y la crisis de 2008*
- Carlos Arturo Gómez Restrepo: *Los desarrollos teóricos de la Escuela Austriaca en Economía inspirados en la Escuela de Salamanca. Validez en el estudio de problemas contemporáneos*
- Ken Schoolland: *Courage, fear and immigration: The significance of welcoming newcomers in a free economy*

- Antonio Zanella: *El uso de las matemáticas en la ciencia económica*
- William Barnett II, Walter Block y Jerry Dauterive: *Negative externalities of government*

#### Notas

- Ludwig van den Hauwe: *Free banking, the real-balance effect, and Walras' Law*
- Benito Arruñada: *Crisis de responsabilidad en una democracia adolescente*
- David Sanz Bas: *Crítica a la teoría keynesiana del ciclo económico*
- Jesús Huerta de Soto: *A brief note on economic recessions, banking reform and the future of capitalism*
- Philipp Bagus: *The bailout of Greece and the instability of the Eurozone*
- José Carlos Herrán Alonso: *Instituciones y praxeología. Un análisis comparado*

#### Documentos

- Ludwig von Mises: *Efectos destructivos de la política intervencionista*
- Friedrich A. Hayek: *El carácter subjetivo de los datos de las ciencias sociales*

#### Reseñas bibliográficas

- Álvaro Feuerman: *Anarcocapitalismo: una búsqueda sincera. Reseña sobre el artículo «Liberalismo versus Anarcocapitalismo» de Jesús Huerta de Soto, 2007*
- Jesús Huerta de Soto: *Introduction to the Dutch edition of Murray N. Rothbard's book, What has government done to our money?*
- María Blanco: *En busca de Montesquieu: La democracia en peligro*

#### Noticias

#### Sugerencias de nuevas lecturas

## VOLUMEN VII, NÚMERO 2, OTOÑO 2010

#### Artículos

- Manuel Martín Rodríguez: *Faustino Ballvé Pallisé y sus Diez Lecciones de Economía (1956)*
- Tudor Smirna: *The New Deal was no deal*
- Cristián Larroulet Philippi: *El dilema de John Stuart Mill*
- Gabriel J. Zanotti: *La filosofía política de Ludwig von Mises*
- Leonidas Zelmanovitz: *The theory of money value and monetary evolution for Simmel and Mises*

#### Notas

- Philipp Bagus: *El mejor dinero posible: un comentario*
- Jesús Huerta de Soto: *Algunas reflexiones complementarias sobre la crisis económica y la teoría del ciclo*
- Juan Ramón Rallo: *Destruction and reconstruction of the capital structure*
- Brian Gerard Canny: *The economics and ethics of Celtic Ireland*

### *Documentos*

- Friedrich A. Hayek: *La fuente de la hybris científica: l'ecole polytechnique*
- Ludwig von Mises: *Los salarios mínimos*
- Fritz Machlup: *La consunción del capital en Austria*

### *Reseñas bibliográficas*

- Juan Velarde: *Frente al Socialismo, la sexta generación. Reseña sobre el libro Socialism: economic calculation and entrepreneurship de Jesús Huerta de Soto* (Edward Elgar, 2010)
- Mario Šilar: *Reseña de The invisible hook: The hidden economics of Pirates de Peter T. Leeson* (New Jersey, Princeton University Press, 2009)
- Fernando Q. Jaén Coll: *Reseña de la Escuela Austriaca: Mercado y creatividad empresarial de Jesús Huerta de Soto* (Editorial Síntesis, S.A., Madrid, 2000. Colección «Historia del pensamiento económico»)

### *Noticias*

### *Sugerencias de nuevas lecturas*

## NORMAS PARA EL ENVÍO DE ORIGINALES

1. El original y dos copias de cada texto se enviarán a *Procesos de Mercado: Revista Europea de Economía Política*, c/o Jesús Huerta de Soto, Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales, Universidad Rey Juan Carlos, Campus de Vicálvaro, P.º de los Artilleros, s/n, 28032 Madrid. O bien a la dirección electrónica [huertadesoto@dimasoft.es](mailto:huertadesoto@dimasoft.es).
2. La extensión total de los trabajos no deberá exceder normalmente de 30 páginas (10.000 palabras) mecanografiadas a doble espacio, incluyendo cuadros, gráficos y referencias bibliográficas. Se agradecerá el envío de la versión definitiva en soporte informático, preferentemente en formato *Word* tanto para el texto como para los gráficos.
3. Cada texto deberá ir precedido de una página que contenga el título del trabajo y el nombre del autor o autores, junto con su dirección y teléfono. En página aparte se incluirá un breve resumen del trabajo de unas 150 palabras en español y en inglés, así como las palabras clave y los respectivos códigos del *Journal of Economic Literature*.
4. El texto y símbolos que se desee aparezcan en cursiva deberán ir en ese tipo de letra o, en su defecto, subrayados.
5. Las referencias irán al final del artículo bajo el epígrafe *Referencias bibliográficas*, ordenadas alfabéticamente por autores y de acuerdo con el siguiente orden: apellido y nombre (en minúsculas) del autor o autores, año de publicación (entre paréntesis y distinguiendo a, b, c, en caso de que el mismo autor tenga más de una obra citada en el mismo año), título del artículo (entre comillas), título de la revista a la que pertenece el artículo (en cursiva o subrayado), lugar de publicación (en caso de libro), editorial (en caso de libro), número de la revista, y páginas (xx-yy, en caso de un artículo de revista o de una contribución incluida en un libro). Cuando se trate de artículos o libros traducidos y se cite de acuerdo con la traducción, el año que debe seguir al nombre del autor será el de la edición original, en tanto que el año de la versión traducida figurará en penúltimo lugar, justo inmediatamente antes de la referencia a las páginas.
6. Las notas irán numeradas correlativamente y voladas sobre el texto, incluyéndose su contenido a pie de página y a espacio sencillo.
7. Las referencias bibliográficas que aparezcan en el texto o en las notas deberán hacerse citando únicamente el apellido del autor o autores (en minúsculas) y entre paréntesis el año y, en su caso, la letra que figure en las *Referencias bibliográficas*, así como las páginas de la referencia.
8. Los cuadros y gráficos incluidos en el trabajo irán numerados correlativamente y deberán ser originales, incluyendo además su título y fuente.
9. La Redacción de *Procesos de Mercado* acusará recibo de los originales a vuelta de correo, y la Dirección, a la vista de los informes de los evaluadores, resolverá sobre su publicación en un plazo no superior a seis meses desde la recepción del original. Esta resolución podrá venir condicionada a la introducción de modificaciones en el texto original.
10. Los trabajos remitidos a *Procesos de Mercado* no podrán haber sido publicados o aceptados para su publicación en cualquier otro medio.