

Noticias

Unión Editorial recibe el Premio Club Liberal 2013 por sus cuarenta años de trayectoria

El Club Liberal Español, presidido por Carlos Entrena Palomero, premió a Unión Editorial por el cuarenta aniversario de su dedicación editorial a la difusión del pensamiento liberal. Benigno Pendás García, Director del Centro de Estudios Políticos y Constitucionales —emplazamiento donde tuvo lugar el evento—, fue el encargado de presentar el encuentro. El premio fue recogido por Juan Pablo Marcos Bay, actual director de la empresa. Entre los numerosos asistentes, cabe destacar la presencia de Juan Marcos de la Fuente, Julio Pascual y Luis Reig, tres de los históricos fundadores de la editorial. El propio Julio Pascual rememoró la fundación y primeros pasos de un proyecto que hoy cumple cuatro décadas. Santiago González Varas, catedrático de Derecho Administrativo en la Universidad de Alicante, cerró la sesión con la conferencia «España no es diferente».



El profesor Huerta de Soto pronuncia la «Friedrich A. von Hayek *Vorlesung*» en la Universidad de Göttingen

El pasado viernes 21 de junio de 2013 a las 17:00 horas el profesor Huerta de Soto pronunció en el salón de actos del Planetario de Gauss de la Universidad de Göttingen la «Friedrich A. von Hayek *Vorlesung*» correspondiente al Hayek-Tage 2013 organizado por la Friedrich A. von Hayek Gessellschaft. Tras unas palabras de bienvenida por parte de la Rectora de la Universidad y una presentación del orador por parte de Karen Horn, presidenta de la Hayek Gessellschaft, el profesor disertó durante más de una hora sobre «The Essence of the Austrian School and the Concept of Dynamic Efficiency» recibiendo al final de su intervención un entusiasta aplauso de varios minutos por la nutrida concurrencia al acto de más de doscientos estudiosos y distinguidos profesores, entre los que se encontraban los profesores Christian Wattrin y Victor Vamberg.

A continuación reproducimos el texto íntegro de la conferencia pronunciada por el profesor Huerta de Soto.

CONFERENCIA

por Jesús Huerta de Soto

President, supporters and friends of the Hayek Gesellschaft, professors, students, ladies and gentlemen, I thank all of you for your presence at this event.

It is for me a great pleasure and honour to be here in Göttingen today, in this wonderful university to deliver this Friedrich A. von Hayek *Vorlesung* as well as to receive the prestigious Gold Hayek's Medal of your society. I thank all of you very much for this great honour. I am also very happy to have had the opportunity to introduce you to my third book published in the German language.

It is entitled precisely «Socialism, Economic Calculation and Entrepreneurship» (in German *Sozialismus, wirtschaftsrechnung und unternehmerische funktion*). This book is the result of the great effort of its German translator Marius Kleinheyer, as well as of my colleague Philipp Bagus and has been very handsomely published by Lucius & Lucius in Stuttgart.

I will divide my presentation into three parts. First, I will speak about the Spanish roots of Austrian economics; second, I will summarize the essence of the Austrian School of Economics. And third, I will introduce the Austrian concept of dynamic economic efficiency, and I will try to demonstrate the intimate relationship that exists between ethics and efficiency in the capitalist system.

* * *

Now let me begin by making a few points on the true origin of the Austrian school of economics, which should be traced back to the works of the Spanish Scholastics of what is known as the «Siglo de Oro Español» (in English the «Spanish Golden Age»), which ran from the mid 16th century through the 17th century. The great Austrian scholar Murray N. Rothbard (one of the brightest followers and pupils of Ludwig von Mises) first developed the thesis that the Austrian school is of Spanish origin in 1974. And Friedrich August von Hayek shared this view, particularly after meeting Bruno Leoni, the great Italian scholar and author of the book, *Freedom and the Law*. The two met in the 1950s, and Leoni convinced Hayek that the intellectual origins of classical economic liberalism lay in continental and Mediterranean Europe and not in Scotland.

I have here a letter from Hayek dated January 7, 1979, in which Hayek writes that Rothbard «demonstrates that the basic principles of the theory of the competitive market were worked out by the Spanish Scholastics of the 16th century and that economic liberalism was not designed by the Calvinists but by the Spanish Jesuits.» Hayek concludes his letter by telling us: «I can assure you from my personal knowledge of the sources that Rothbard's case is extremely strong.»

Who were these Spanish intellectual ancestors of the modern free market movement? Most of them were Scholastics teaching morals and theology at the University of the city of Salamanca, a wonderful medieval city located 150 miles to the northwest of Madrid, close to the border of my country with Portugal. These Scholastics were mainly either Dominicans or Jesuits, and as we are about to see, they were able to articulate the subjectivist, dynamic, and libertarian tradition which, 250 years later, was to be stressed by Carl Menger and his followers of the Austrian school of free market economics. Let us recall some of their contributions, that you can study with more detail in the German version of my book on *The Austrian School* that has been distributed to you.

Perhaps the first author to be mentioned should be Diego de Covarrubias y Leyva. Covarrubias was born in 1512, the son of a famous architect, and he became bishop of the city of Segovia and minister of King Philip II. If you should visit Spain, I recommend you tour the museum of the great Spanish painter El Greco in the city of Toledo. There you will see a stunning portrait of Covarrubias, who, in 1554, set forth better than anyone before him the subjectivist theory of value, which is the foundation of all free market principles. Specifically, Covarrubias concludes that «the value of an article does not depend on its essential nature but on the subjective estimation of men, even if that estimation is foolish.» He adds that «in the Indies wheat is dearer than in Spain because men esteem it more highly, though the nature of the wheat is the same in both places.»

Another important author is Luis Saravia de la Calle, who was the first Spanish Scholastic to demonstrate that prices determine costs, not vice versa. Saravia de la Calle also has the special merit of having written his main work in Spanish, not in Latin. Its title is *Instrucción de Mercaderes (Instruction to Merchants)*, and there we read that «those who measure the just price by the labour, costs, and risk incurred by the person who deals in the merchandise are greatly in error. The just price is found not by counting the cost», but by common estimation.

Saravia de la Calle is also a great critic of fractional-reserve banking. He maintains that receiving interest from a bank is incompatible with the nature of a demand deposit and that, in any

case, a fee should be paid to the banker for the custody and safe-keeping of the money entrusted to him.

A similar conclusion is reached by another famous Spanish Scholastic, Martín Azpilcueta. Azpilcueta was also known as Dr. Navarro, because he was born in Navarra, the north-eastern autonomous region of Spain famous for the *encierros*, a festival held in the region's capital city of Pamplona, where every July people run in front of the bulls at great risk to their lives. Azpilcueta was born the year following the discovery of America (1493), lived to be ninety-four years old, and is especially famous for explaining the quantity theory of money for the first time, in 1556. Azpilcueta observed the effects on Spanish prices of the massive inflow of precious metals from America and declared: «experience shows that in France, where there is less money than in Spain, bread, wine, cloth, and labour cost much less; and even when there was less money in Spain, saleable items and the labour of men were given for much less than after the Indies were discovered and covered Spain with gold and silver. The reason is that money is worth more when and where it is scarce than when and where it is abundant.»

The Spanish Scholastics also gained a clear insight into the true nature of market prices and the impossibility of attaining an economic equilibrium. The Jesuit cardinal Juan de Lugo, wondering what the equilibrium price was, as early as 1643 reached the conclusion that the equilibrium depends on such a large number of specific circumstances that only God can know it. In Latin, he stated: «*Pretium iustum mathematicum licet soli Deo notum.*» Another Jesuit, Juan de Salas, with regard to the possibility that an authority could come to know specific information on the market, asserted that it is so complex that (in Latin) «*quas exacte comprehendere et ponderare Dei est non hominum.*» (in English, «that only God, not men, can understand it exactly.»)

Furthermore, the Spanish Scholastics were the first to introduce the dynamic concept of competition (in Latin *concurrentium*), which is best understood as a process of rivalry among entrepreneurs. For instance, Jerónimo Castillo de Bovadilla (1547-?) wrote that «prices will be driven down by an abundance of sellers, and by rivalry (*aemulatio*) and competition (*concurrentia*) among them.»

Like Ludwig von Mises, Friedrich von Hayek, and most members of the Austrian school, who are naturally prone to be classical liberals, the subjectivist Spanish Scholastics tended to defend strong libertarian positions in political matters. For instance, the great founder of international law, the Dominican Francisco de Vitoria, began the Spanish Scholastic tradition of denouncing the conquest and particularly the enslavement of the Indians by the Spanish in the New World, thus reviving the idea that natural law is morally superior to the mere might of the state. This natural law tradition was further developed by the great libertarian Jesuit Juan de Mariana, who in his book, *On the alteration of money* («De monetae mutatione»), published in 1609, condemns as robbery any government debasement of coins. Mariana also maintained in his well-known theory on tyrannies that any individual citizen can justly assassinate a governor who imposes taxes without the people's consent, seizes the property of individuals and squanders it, or prevents a meeting of a democratic parliament. The only doctrine on which I disagree with Mariana is his condemnation of the typical Spanish «fiesta» of bullfighting. But being, as I am, the grandson of a famous Spanish bullfighter, I concede that I am probably not too impartial on this matter...

Now, let me remind you that in the 16th century, the emperor Charles V, who was the King of Spain, sent his brother Ferdinand I to be the King or better the Archduke of Austria. etymologically, «Austria» means «eastern part of the Empire,» which in those days comprised almost all of continental Europe, with the sole exception of France, an island surrounded by Spanish forces. Now you will understand the origin of the intellectual influence the Spanish Scholastics exerted on the Austrian school. This was not pure coincidence or a mere whim of history, but originated from the intimate historical, political, and cultural relations which arose beginning in the 1500s between Spain and Austria and which would continue for several centuries. Italy also played an important role in this connection, acting as an authentic cultural, economic, and financial bridge over which the relations between the two furthest points of the Empire (Spain and Vienna) flowed. So, as you see, there are very strong arguments to support the thesis that, at least at its roots, the Austrian school is a truly Spanish school!

Indeed, I think the greatest merit of the founder of the Austrian school, Carl Menger, was to rediscover and take up this continental Catholic tradition of Spanish Scholastic thought, which was almost forgotten and cut short, due to the very negative influence of Adam Smith and his followers of the British classical school. To quote Professor Leland Yeager in his «Review» of Rothbard's last book on the history of economic thought: «Adam Smith dropped earlier contributions about subjective value, entrepreneurship and emphasis on real-world markets and pricing and replaced it all with a labour theory of value and a dominant focus on the long run "natural price" equilibrium, a world where entrepreneurship was assumed out of existence. He mixed up Calvinism with economics, as in supporting usury prohibition and distinguishing between productive and unproductive occupations. He lapsed from the laissez-faire of several eighteenth-century French, Italian and Spanish economists, introducing many waffles and qualifications. His work was unsystematic and plagued by contradictions.»

Fortunately, despite the overwhelming intellectual imperialism of the British classical school, the continental, subjectivist, free market tradition was never totally forgotten. Several economists, like Cantillon, Turgot, and Say, kept the torch of subjectivism and entrepreneurial analysis burning. Even in Spain, during the years of decline in the 18th and 19th centuries, the old Scholastic tradition survived, in spite of the typical inferiority complex toward the British intellectual world at that time. We find proof of this in the fact that another Spanish Catholic writer solved the «paradox of value» and clearly set forth the theory of marginal utility twenty-seven years earlier than Carl Menger did. His name was Jaime Balmes. Balmes was born in Catalonia in 1810 and passed away in 1848. During his short life, he became the most important Spanish Thomist philosopher of his time. A few years before his death, on September 7, 1844, he published an article entitled «True idea of value or thoughts on the origin, nature and variety of prices,» in which he solves the paradox of value and clearly sets forth the idea of marginal utility. Balmes asks himself: «Why is a precious stone worth more than a piece of bread?» And he answers: «It is not difficult to explain, since the value of a thing

is determined by its utility ... if the number of means of satisfying a need increases, the need for any one of them in particular decreases; as it is possible to choose among many, none of them is indispensable. For this reason, a necessary relationship exists between an increase or decrease in value, and the shortage or abundance of a thing.» In this way, Balmes was able to close the circle of the continental Catholic tradition of subjectivism, which could then be completed a few years later by Carl Menger and enhanced by his followers of the Austrian school of economics.

We can conclude that to a large extent, we owe to these great thinkers of the «Spanish Golden Age» the current revival of free market liberalism and of the Austrian school of economics all over the world.

It is generally agreed that the 1871 publication of *Principles of Economics*, by Carl Menger (1840-1921), gave birth to the Austrian School of Economics. Nevertheless, as we have seen, Menger actually adopted a tradition of thought which originated in continental Europe and can be traced back to the Spanish theorists from the School of Salamanca, of the sixteenth and seventeenth centuries.

Menger's primary contributions include the subjective theory of value, the discovery of the law of marginal utility, the theory of the spontaneous emergence of institutions, the conception of the production process as a series of successive temporal stages, and the criticism of historicism in the *methodenstreit* against Schmoller and the rest of the German «socialists of the chair».

Menger's most brilliant pupil, Eugen von Böhm-Bawerk (1851-1914), developed these contributions and applied them to both the theory of interest (which holds that interest is determined by the subjective valuation of time preference, and never by the marginal productivity of capital) and the theory of capital, understood as the estimated value, in terms of free-market prices, of the capital goods which embody the intermediate stages in any production process. Moreover, Böhm-Bawerk demolished the marxist theory of exploitation, as well as Marshall's theory of price determination, which held that utility and costs jointly determine prices. (Marshall was right about utility, but mistaken about costs which are also purely subjective as opportunity costs.)

Ludwig von Mises (1881-1973) was the leading member of the third generation of Austrian economists and without a doubt the most important member of all of them. Mises was responsible for the school's most vital practical contributions: the theory of the impossibility of socialism, the theory of economic cycles, the theory of entrepreneurship, the criticism of interventionism, and the systematization of the Austrian methodology. He also gave us the best-known treatise on Austrian economics, *Human Action*, which has appeared in numerous editions and in all languages (for instance at least 11 editions only in my own country, Spain).

Mises's foremost disciple was Friedrich A. Hayek (1899-1992), who won the 1974 Nobel Prize in economics. As you know, Hayek further developed all of Mises's contributions, demolished Keynesian economic theory, and was the key theorist of the spontaneous market order in the twentieth century.

Closer to our time, the chief Austrian economists have been Murray N. Rothbard (1926-1995), the author of over twenty books and hundreds of articles on theory and history who provided the driving force behind the theory of anarcho-capitalism; and Israel M. Kirzner (1930-), till his retirement a professor of economics at New York university where he has perfected the Austrian theory of entrepreneurship. And nowadays I am particularly proud of the great development of the Austrian School all over the world and specially in my own country, Spain, where, for instance, the first official Master Degree on Austrian Economics directed by me was approved by the authorities seven years ago. This Master is entirely adapted to the so called Bologna Agreements and has full validity in the whole European Union.

* * *

Now let us proceed with the second part of my presentation in which I will summarize the essence of the Austrian School.

According to Ludwig von Mises «what distinguishes the Austrian School and will lend it immortal fame is precisely the fact that it created a theory of economic action and not of economic equilibrium or non action».

The neoclassical paradigm has prevailed thus far in economic science, but it is now stagnating, due to its highly unrealistic assumptions, its static nature, and its formal reductionism. The focus of the Austrian research program is strikingly different: economists of the Austrian School concentrate their analysis on the dynamic processes of social cooperation which characterize the market. They devote close attention to the central role played in these processes by entrepreneurship and by the different institutions that make life in society possible.

The Austrian perspective contrasts starkly with the economic analysis shared, in different versions, by neo- and post-keynesians, on the one hand, and the Chicago School, on the other. Keynesians hold that the economy is in a state of equilibrium plagued by market failures, while the Chicago theorists believe it is in a Pareto-efficient state of equilibrium, and thus free of market failures. Despite the ideological contradiction between these two versions of equilibrium analysis, Austrians see in them the same lack of understanding about the real workings of the market.

The market is an entrepreneurial process of creativity and coordination, a process which, by definition, can never reach any Pareto optimum. However, because the market fosters creativity and coordination, it is dynamically efficient, as long as the following condition is met: institutional state coercion, in the form of interventionism or socialism, must not hinder the free exercise of entrepreneurship nor make it difficult for any human being to freely reap the fruits of his creative action. This condition requires full respect for private property, within the framework of the rule of law, and a government of strictly limited powers.

One of the main contributions of the Austrian School has been the demonstration that it is impossible to organize society based on coercive commands and regulations, as socialists and interventionists constantly attempt to do. The reason this cannot be done is because a planning agency cannot possibly obtain the first-hand market information necessary to achieve coordination with its commands as I explain with detail in my book I already mentioned at the beginning just published in Germany by Lucius & Lucius with the title *Socialism, Economic Calculation and Entrepreneurship* (Huerta de Soto, 2013).

As a result of this insight, only Austrian economists were able to predict the collapse of the economies of the former Eastern bloc, as well as the dead-end crisis of the welfare state. These predictions contrast sharply with the inability of general-equilibrium theorists (like Lange, Taylor, Samuelson, Dickinson, and others) to even perceive the insoluble economic-calculation problem socialism poses.

It is unsurprising that they failed to recognize the problem. In their models, they started from the assumption that all the information necessary to solve the corresponding system of simultaneous equations is «already given» and available to the planner at all times. In short, the real problem which the spontaneous order of the market resolves each day, in a context of continual change, creativity, and coordination, is considered already solved from the very beginning in the mathematical models of general-equilibrium theorists.

However, they were not the only ones unable to fully grasp the Austrian challenge to the mainstream. Even the equilibrium theorists of the Chicago School (like Knight, Friedman, Stigler, Rosen, and Coase) also failed to grasp it. In fact, only fifteen years ago, at a Mont Pelerin Society General Meeting held in Vienna, the late Sherwin Rosen stated the following: «the collapse of central planning in the past decade has come as a surprise to most of us» (Rosen 1997, 139-152). And Ronald Coase himself said the following words: «Nothing I'd read or known suggested that the collapse was going to occur» (Coase 1997, 45).

The Austrian theory of capital, money, and economic cycles is another of the school's key contributions which are the subject of my book *Money, Bank Credit and Economic Cycles* which has been translated into 21 different languages, including in German by my colleague here present Dr Philipp Bagus, and published also by Lucius & Lucius two years ago with the title *Geld, bankkredit und konjunkturzyklen*. The content of my book could be summarized in this way: in the banking system currently in force worldwide under the supervision of central banks, and in a context of nationalized money and legal-tender laws, bankers enjoy the privilege of operating with a fractional reserve (Huerta de Soto, 2011). This privilege regularly leads to the expansionary granting of loans

unbacked by an actual increase in voluntary saving. The inexorable result of this credit expansion is the unsustainable «lengthening» of the processes of productive investment, which tend to become disproportionately capital-intensive.

A speculative bubble forms and gives rise to grave, real errors in capital-goods investments. The intensification of the inflationary process through credit expansion will inexorably and spontaneously reverse. This reversal will trigger an economic crisis or recession in which investment mistakes will be exposed, unemployment will climb, and the need to liquidate and reallocate the resources invested in error will arise.

Economic crises are not exogenous, as the Chicago School and real-shocks theorists like Kydland and Prescott think. Nor are they inherent in the market economy, as keynesians and the other market-failure theorists assert. Instead, economic cycles stem from a problem of erroneous institutional design: the existence of a privileged fractional-reserve banking system. The solution lies in the following: the privatization of money and a return to rigid monetary system that humans cannot manipulate, like the pure gold standard; the establishment of a 100-percent reserve requirement on demand deposits, which at least since the great classical Roman jurists is a general principle of law of property rights, exactly the same as with any other deposit of a fungible good, such as wheat or oil; and finally, the elimination of central banks, which in modern market economies are in fact the only socialist planning agencies that remain operative.

It is not surprising that the only theorists to predict the Great Depression of 1929 were Austrians, namely Ludwig von Mises and Friedrich Hayek. They foresaw it as a consequence of the monetary and financial excesses committed after the establishment of the United States Federal Reserve in 1913, and especially during the roaring twenties. (Incidentally, during those years, not only Keynes, but also the monetarists led by Fisher, believed the economy had entered a new bonanza period that would never end).

Austrian economists also predicted the stagflation which emerged after the incorrectly named Oil Crisis of 1973 that almost entirely destroyed the keynesian theoretical analysis. Moreover,

austrians repeatedly warned about the credit bubble and «irrational exuberance» characteristic of the again so-called «New Economy» period, which began almost 20 years ago and which ended with the great recession of 2008 we are still suffering (on this matter see Huerta de Soto's 2010 «Hayek Memorial Lecture» at the London School of Economics, to be handed out, and entitled «Economic Recessions, Banking Reform and the Future of Capitalism»).

The development of the theory of entrepreneurship has been another of the Austrian School's main contributions. «Entrepreneurship» refers to the human capacity to recognize the opportunities for subjective profit that arise in one's environment and to act accordingly to take advantage of them.

When people act in this way, they set in motion a creative process by which preexisting maladjustments are coordinated. This process lies at the heart of the spontaneous order of the market, as Hayek and Kirzner have shown.

Intimately related to the above is the dynamic concept of competition, understood as a process of rivalry, creativity and discovery in which entrepreneurs compete with each another to be the first to find and seize profit opportunities. This concept is diametrically opposed to the neoclassical model of «perfect» competition, in which, paradoxically, everyone does the same thing and sells at the same price; in other words, in the neoclassical model of perfect competition, nobody competes. This model is the heart of Antitrust legislation that according to Austrian economists should be entirely abolished. Antitrust agencies do suffer exactly the same problems of lack of knowledge and impossibility of economic calculation of any other planning agency and its intervention in the market is not only morally unjust but also always dynamically inefficient (Armentano, 1990).

We should also note that Austrians criticize the unjustified application of the methodology used in natural sciences and physics to the field of economics, an error Hayek refers to as «scientism.» The Austrian School has developed an aprioristic-deductive methodology which appropriately links the formal realm of theory with the empirical realm of history.

Austrians reject the use of mathematics in economics, since mathematics is a formal language which has emerged in response

to the demands of physics and formal logic. In these areas, constancy is assumed, and entrepreneurial creativity and the passage of subjective, non-spatialized time are entirely absent. This is precisely the main shortcoming of the so called «Dynamic Stochastic General Equilibrium Models» that only provide a virtual and fake so called «evidence» of what would happen in a non real world populated by «representative agents», like robots or penguins, but not by real human beings who are creative entrepreneurs (Collander et al. 2009). For the Austrians, only the verbal languages that human beings creatively evolve in the course of their daily entrepreneurial tasks provide a suitable vehicle for scientifically analyzing the real-world facts that pertain to spontaneous market orders, which are never in equilibrium.

In addition, Austrian economists regard the prediction of specific economic events as the task of the entrepreneur and not of the economic scientist. At most, economists can make qualitative or theoretical «predictions», «pattern predictions,» to use Hayek's terminology, concerning the discoordinating effects of economic interventionism in any of its forms. However, they cannot, as economic scientists, make predictions which apply to precise circumstances of time and place.

In short, for Austrians, the fundamental economic problem is not a technical one, of how to maximize an objective, constant, and «known» function subject to constraints (even so called «dynamic» constraints) which are also considered «known» and constant. On the contrary, the fundamental economic problem is strictly «economic» in the Austrian sense: it arises when many ends and means compete with each other, and when knowledge about them is not given nor constant, but dispersed throughout the minds of countless real human beings who are constantly creating it anew.

In this situation, one cannot know all of the existing possibilities and alternatives, much less those that will be created in the future, nor the relative intensity with which each is desired. Therefore, it is not surprising that a growing number of prominent mainstream neoclassical economists, like the late Mark Blaug, have shown great courage and have ultimately declared their apostasy from the general-equilibrium models and the neoclassical-keynesian synthesis. For instance, Blaug himself concluded: «I

have come slowly and extremely reluctantly to the view that they [the Austrian School] are right and that we have all been wrong» (Blaug and de Marchi 1991, 508). And more recently, for instance, Collander and others have concluded that «dynamic programming models have serious limitations ... researchers assume representative agents and rational expectations, which assume away any heterogeneity among economic actors. Such models presume that there is a single model of the economy, which is odd given that even economists are divided in their views about the correct model of the economy» (Collander et al, 2009).

Finally, Austrian theorists view the Chicago School's defense of the free market as particularly erroneous: for instance when they defend monetary nationalism and flexible exchange rates against the traditional Austrian support for the gold standard, or at least a monetary union or a system of fixed exchange rates, as I elaborate with detail in the movie I have produced with the title «In Defense of the Euro» which follows the script of my previous article just published by *Ordo* (both the movie and the offprint of the article have been also handed to all of you).

A «perfect» market in the neoclassical sense is a contradiction in terms. The market must be defended not because it is «perfect» or Pareto efficient, but because it is a process of discovery, creativity, and coordination which is never in equilibrium. Furthermore, it is the only possible alternative, and it cannot be improved (but only worsened) through government regulations.

* * *

Now let us proceed with the third and final part of my presentation.

The term «efficiency» derives etymologically from the Latin verb *ex facio*, which means «to obtain something from.» The application to economics of this concept of efficiency as the ability to «obtain something from» predates the Roman world and can even be traced back to ancient Greece, where the term *oekonomía* was first used to refer to the efficient management of the family home. The great Xenophon, in his work on *Economics*, written 380 years before Christ, explains that there are two different ways to

increase the family estate, and each is equivalent to a different concept of efficiency.

The first corresponds with the static concept of efficiency and consists of the sound management of the available (or «given») resources, to prevent them from being wasted. According to Xenophon, the best way to achieve this static efficiency is by keeping the home in good order.

However, along with the concept of static efficiency, Xenophon introduces a different concept, that of «dynamic» efficiency, which consists of the attempt to increase one's estate through entrepreneurial creativity; that is, by trade and speculation, more than by the effort to avoid wasting the resources already available. This tradition of clearly distinguishing between the two different concepts of efficiency, the static and the dynamic, survived even until the Middle Ages. For example, Saint Bernardine of Siena wrote that the profit of merchants was justified not only by the sound management of their (already given) resources, but also, and mainly, by the assumption of the risks and dangers (in Latin «pericula») which arise from any entrepreneurial speculation (hence, the concept of dynamic efficiency).

Unfortunately, the development of mechanical physics, which began with the Modern Age, had a very negative influence on the evolution of economic thought, especially after the nineteenth century, when the idea of dynamic efficiency was almost entirely forgotten in economics.

Both the Austrian Hans Mayer, before the Second World War, and Philip Mirowski, nowadays, have stressed that mainstream neoclassical economics developed as a pure copy of nineteenth-century mechanical physics: using the same formal method, but replacing the concept of energy with that of utility and applying the same principles of conservation, maximization of the result, and minimization of waste. The author most representative of this very negative trend was Leon Walras, who for instance, in his paper, «Economics and Mechanics,» published in 1909, claimed that the mathematical formulae of his book, *Elements of Pure Economics*, are identical to those of mathematical physics.

In short, the influence of mechanical physics eradicated the creative, speculative, and dynamic dimension which was implicit

in the idea of economic efficiency from its very beginning, and all that remained was the reductionist, static aspect, which consists solely of minimizing the waste of (already known or given) economic resources. This change occurred despite the fact that neither resources nor technology are «given» in real life, but actually do vary continually as a result of entrepreneurial creativity.

The reductionist concept of static efficiency had an immense theoretical and practical influence in the twentieth century. The Fabian socialists Sydney and Beatrice Webb provide a good example. This married couple were shocked by the «waste» they believed was produced in the capitalist system, and they founded the London School of Economics in an effort to champion the socialist reform of capitalism. The object of such socialist reform would be to eliminate waste and make the economic system «efficient.» The Webbs later made no secret of their warm admiration for the «efficiency» they believed they observed in Soviet Russia, to the point that Beatrice even declared: «I fell in love with Soviet Communism.» Another noted author to be entirely influenced by the static concept of economic efficiency was John Maynard Keynes himself, who, in his introduction to the 1936 German edition of his *General Theory*, expressly states that his typically Keynesian economic-policy proposals «are more easily adapted to the conditions of a totalitarian state.» Keynes also highly praised the book, *Soviet Communism*, which the Webbs had published three years earlier.

Furthermore, in the 1920s and 1930s, the static concept of economic efficiency became the focal point for a whole new discipline, which came to be known as «welfare economics», and which grew from a series of alternative approaches, of which Pareto's is the most well-known.

From a Paretian perspective, an economic system is in a state of efficiency if no one can be made better off without making someone else worse off.

Our main criticism of traditional welfare economics is that it reduces the problem of economic efficiency to a simple technical problem of maximization, in which all the economic data are assumed to be given and constant. However, both assumptions

are entirely wrong: the data are continually changing as a result of entrepreneurial creativity. Precisely for that reason, we need to introduce a new concept of dynamic efficiency, understood as the capacity to foster both entrepreneurial creativity as well as coordination. In other words, dynamic efficiency consists of the entrepreneurial capacity to discover profit opportunities as well as the capacity to coordinate any social maladjustments.

In terms of neoclassical economics, the goal of dynamic efficiency should not be to move the system toward the production possibility frontier, but rather to enhance entrepreneurial creativity, and thus to continually «shift» the production possibility curve to the right.

The word «entrepreneurship» derives etymologically from the Latin term *inprehendo*, which means «to discover,» «to see,» «to realize» something. In this sense, we may define entrepreneurship as the typically human ability to recognize opportunities for subjective profit which appear in the environment and to act accordingly to take advantage of them. Entrepreneurship therefore involves a special alertness, which the Webster's Dictionary defines as «the ability to be watchful; vigilant.» Also fully applicable to the idea of entrepreneurship is the verb to speculate, which comes from the Latin word *specula*, which refers to the towers from which lookouts could see into the distance to detect anything that approached.

Every entrepreneurial action not only creates and transmits new information, but also coordinates the previously discoordinated behaviour of economic agents. Whenever someone discovers or creates a profit opportunity and buys a certain resource cheap and sells it dear, he harmonizes the previously discoordinated behaviour of the owners of the resource (who were squandering and wasting it) with the behaviour of those in need of that resource. Therefore, creativity and coordination are two sides of the same («entrepreneurial») coin.

Now, from a dynamic standpoint, an individual, a company, an institution, or an entire economic system will be more efficient the more it promotes entrepreneurial creativity and coordination.

From this dynamic perspective, the truly important goal is not so much to prevent the waste of certain means considered known

and «given», as it is to continually discover and create new ends and means.

For a more extensive treatment of this entire matter, I recommend the principal works of Mises, Hayek, Kirzner, and Rothbard on the idea of the market as a dynamic process driven by entrepreneurship and on the notion of competition as a process of discovery and creativity, as well as my book published by Routledge in 2009 and 2010 with the title *The Theory of Dynamic Efficiency* (Huerta de Soto, 2009) and that hopefully will be also available in German in the not so distant future.

In my opinion, these «Austrian» authors provide us with the most exact concept of dynamic efficiency, which contrasts with the more imperfect concept of dynamic efficiency developed by Joseph A. Schumpeter and Douglas C. North.

North and Schumpeter offer totally opposite perspectives. While Schumpeter exclusively considers the aspect of entrepreneurial creativity and its destructive power (which he calls the process of «creative destruction»), Douglas North concentrates on the other aspect, which he calls «adaptive efficiency», or the coordinating capacity of entrepreneurship. Now we see that the true Austrian concept of dynamic efficiency, that developed by Mises, Hayek, and Kirzner, combines both the creative and coordinating dimensions, which Schumpeter and North studied only in a separate, partial, and reductionist manner.

What is the relationship that exists between ethics and the concept of dynamic efficiency which I have just presented? Mainstream neoclassical economic theory rests on the idea that information is objective and given (either in certain or probabilistic terms), and that the issues of utility maximization have absolutely no connection with moral considerations. Furthermore, the dominant static viewpoint led almost to the conclusion that resources are in a sense given and known, and therefore the economic problem of their distribution was deemed separate and distinct from the issue of their production. Granted, if resources are given, it is vitally important to inquire into the best way to allocate among different people both the available means of production and the consumer goods that result from the different production processes.

This whole approach collapses like a stack of cards if we adhere to the dynamic concept of market processes, the theory of entrepreneurship, and the notion of dynamic efficiency I just have explained. From this perspective, every human being has a unique creative capacity that continually enables him to perceive and discover new profit opportunities. Entrepreneurship consists of the typically human ability to create and discover new ends and means, and is the most important characteristic of human nature.

If ends, means, and resources are not «given,» but are continually created from nothing as a result of the entrepreneurial action of human beings, clearly the fundamental ethical problem is no longer how to justly distribute «what already exists», but instead how to promote entrepreneurial creativity and coordination.

Consequently, in the field of social ethics, we arrive at the fundamental conclusion that the idea of human beings as creative and coordinating actors implies the axiomatic acceptance of the principle that every human being has a natural right to appropriate all results of his entrepreneurial creativity. That is, the private appropriation of the fruits of entrepreneurial creation and discovery is a tenet of natural law, because if an acting person were not able to claim what he creates or discovers, his capacity to detect profit opportunities would become entirely blocked, and his incentive to act would disappear. Moreover, the principle is universal in the sense that it can be applied to all people at all possible times and in all conceivable places.

To coerce free human action to any degree by impairing people's right to own what they entrepreneurially create is not only dynamically inefficient, since it obstructs their creativity and coordinating capacity, but also fundamentally immoral, since such coercion prevents human beings from developing that which is by nature most essential in them, i.e. their innate ability to create and conceive new ends and means and to act to attempt to achieve their own goals and objectives. Precisely for these reasons, socialism, interventionism, and statism are not only dynamically inefficient but also ethically unjust.

It must be taken into account that the force of entrepreneurial creativity also manifests itself in the desire to help poor people

and in the systematic search for situations in which others are in need in order to help them. In fact, coercive state intervention, through the typical mechanisms of the so-called welfare state, neutralizes and to a great extent blocks the entrepreneurial effort to help one's neighbors (both close and distant) who are experiencing difficulties. And this is an idea that, for instance, Pope John Paul II stressed in section 49 of his 1991 encyclical, *Centesimus Annus*.

Furthermore, according to our analysis, nothing is more (dynamically) efficient than justice (understood in its proper sense). If we perceive the market as a dynamic process, then dynamic efficiency, understood as coordination and creativity, results from the behavior of human beings who follow certain moral laws (mainly regarding the respect for life, private property, and the fulfillment of contracts). The exercise of human action subject to these ethical principles gives rise to a dynamically efficient social process. And it is now easy to see why, from a dynamic standpoint, efficiency is not compatible with different models of equity or justice (as the second fundamental theorem of welfare economics erroneously stated), but instead efficiency arises exclusively from one idea of justice (that based on the respect for private property, entrepreneurship, and as we will see in a moment, the principles of personal morality). Therefore, the contradiction between efficiency and justice is plainly false. What is just cannot be inefficient, and what is efficient cannot be unjust. A dynamic analysis reveals that justice and efficiency are but two sides of the same coin, which also confirms the consistent, integrated order that exists in the spontaneous order of human interactions.

Now let us conclude with some ideas on the relationship between dynamic efficiency and the principles of personal morality, especially in the field of family and sexual relations.

Up to this point, we have looked at social ethics and discussed the key principles which provide the framework that makes dynamic efficiency possible. Outside of that realm lie the most intimate principles of personal morality. The influence of principles of personal morality on dynamic efficiency has rarely been studied, and in any case, they are considered to be separate and

distinct from social ethics. However, I believe this separation to be completely unjustified. In fact, there are moral principles which are of great importance to the dynamic efficiency of any society which are subject to the following apparent paradox: the failure to uphold them on a personal level entails a huge cost in terms of dynamic efficiency, but at the same time, the attempt to impose these moral principles using the force of the state or of private institutions generates even more severe inefficiency from the dynamic point of view. Hence, certain social institutions are needed to transmit and encourage the observance of these personal moral principles which, by their very nature, cannot be imposed by force but are nevertheless of great importance to the dynamic efficiency of every society. It is mainly through religion and the family that human beings, generation after generation, are able to internalize these principles and thus learn to keep them and transmit them to their children. The principles which relate to sexual morality, the creation and preservation of the family institution, the faithfulness between spouses and the care of children, the control of our atavistic instincts, and specifically, the overcoming and restraint of envy, are all of crucial importance to every successful social process of creativity and coordination.

For an illustration of the importance of analyzing personal moral principles in terms of the theory of dynamic efficiency, let us consider for example the behavior spouses should aspire to, with consistent effort, in order to keep their marriages going and preserve the institution of the family, not only for their own benefit, but especially for that of their children. What happens to dynamic efficiency if, for example, husbands abandon their wives and families to live with new, more attractive, younger women? From the start, wives will then be aware of the high risk that precisely when they are getting older and the children are nearly grown, their husbands may divorce them. If such immoral behavior becomes widespread, not only will a larger number of marriages and families be broken up, but even more significantly, the rate at which new marriages and families are started will decline, and women will tend to prolong their single life to ensure their professional careers and independent means of support, all of which will lead to a dramatic drop in the birth rate. In the

absence of migratory trends to ease the decrease in the birth rate and the consequent aging of the population, the social process of entrepreneurial creativity and coordination which promotes dynamic efficiency will be impaired. As Hayek taught us, both the progress of civilization and economic and social development require a constantly expanding population capable of sustaining, among a continually increasing number of people, the steady growth in the volume of social knowledge which entrepreneurial creativity generates. Dynamic efficiency depends on people's creativity and capacity for coordination, and other things being equal, it will tend to increase as the number of human beings increases, which can only happen within a certain framework of moral principles to govern family relationships.

However, as I have already stated, this is a kind of paradox. The entire framework of personal moral principles cannot be imposed by the force of the state: the imposition of moral principles by the force of the government would only give rise to a closed, inquisitorial society that would deprive human beings of the individual freedoms which comprise the foundation of entrepreneurship and dynamic efficiency.

This fact precisely reveals the importance of alternative, non-coercive methods of social guidance which expose people to the most intimate and personal moral principles and encourage their internalization and observance. Religious feelings and principles, which are acquired at an early age within the family, play an indispensable role in this regard (together with the social pressure exerted by other members of the family and the local community). Religious precepts provide direction under which to act, help people control their most atavistic impulses, and serve as a guide in the selection of those human beings of the opposite sex with whom we decide to build a family for the rest of our lives. Other things being equal, the firmer and more enduring personal moral principles are, the greater the dynamic efficiency of a society will tend to be.

Our greatest cause for optimism about the future of the Austrian School as the main intellectual background for this new globalized world of the 21st century, based on entrepreneurship and creativity, is the growing number of young scholars, who in

their uncompromising search for scientific truth, are abandoning the keynesian, monetarist, and equilibrium models and theories of the already old mainstream, and embracing the Austrian School of Economics all over the world.

For this reason, I would consider it in Germany national interest to foster knowledge and research in the field of the Austrian School of Economics, so that at the country's universities, this approach steadily replaces the old keynesian, neoclassical, monetarist and even—at least in some cases—ordoliberal teachings, which are included like a potpourri in the university text books currently used, most of them of American origin.

Let us hope that this new tide soon also culminates its presence in this wonderful country of Germany. And if my books in German help even just a bit to accomplish this important task I will consider that all my effort has been worthwhile.

Thank you very much for your patience and attention.

BIBLIOGRAPHY

- Armentano, Dominick 1990. *Antitrust and Monopoly: Anatomy of a Policy Failure*. Oakland, California: The Independent Institute.
- Blaug, Mark, and N. de Marchi, Eds. 1991. *Appraising Economic Theories*. London: Edward Elgar.
- Coase, Ronald H. 1997. «Looking for Results.» *Reason: Free Minds and Free Markets* (January).
- Collander et al. 2009. «The Financial Crisis and the Systemic Failure of Academic Economics». Kiel Working Paper n.º 1489, February 2009.
- Hayek, Friedrich A. 1990. *The Fatal Conceit: The Errors of Socialism*. Edited by W.W. Bartley, III. Chicago: University of Chicago Press, New York and London: Routledge.
- Huerta de Soto, Jesús.
- 2009. *The Theory of Dynamic Efficiency*. London and U.S.A.: Routledge.
 - 2011A. «Economic Recessions, Banking Reform and the Future of Capitalism» (Hayek Memorial Lecture at the London School of Economics, 2010). *Economic Affairs*, June: 76-84.

- 2011B. *Geld, bankkredit und konjunkturzyklen*. Stuttgart, Germany: Lucius & Lucius.
 - 2012. *Money, Bank Credit, and Economic Cycles*. Auburn, Alabama: Ludwig von Mises Institute (3rd edition).
 - 2013A. *Sozialismus, Wirtschaftsrechnung und Unternehmerische Funktion*. Stuttgart, Germany: Lucius & Lucius.
 - 2013B. «Die Verteidigung des Euro: ein österreichischer Ansatz (Mit einer Kritik der Fehler der EZB und des Interventionismus aus Brüssel)», *Ordo*, Bd. 63, 5: 21-44.
- Kirzner, Israel M. 1973. *Competition and Entrepreneurship*. Chicago: University of Chicago Press.
- Mises, Ludwig von. 1978. *Notes and Recollections*. South Holland, Illinois: Libertarian Press.
- 1996. *Human action: A Treatise on Economics*. Edited by B.B. Greaves. 4th edition. New York: Foundation for Economic Education.
- Rosen, Sherwin. 1997. «Austrian and Neoclassical Economics: Any Gains from Trade?» *Journal of Economic Perspectives* 2, N.º 4: 139-152.
- Rothbard, Murray N. 2004. *Man, Economy, and State*. Scholar's Edition. Auburn, Alabama: Ludwig von Mises Institute.
- 2006. *An Austrian Perspective on the History of Economic Thought*. Vol. 1, *Economic Thought before Adam Smith*. Auburn, Alabama: Ludwig von Mises Institute.
 - 2006. *An Austrian Perspective on the History of Economic Thought*. Vol. 2, *Classical Economics*. Auburn, Alabama: Ludwig von Mises Institute.

(Göttingen, June 21, 2013)

Terminada la Hayek *Vorlesung* tuvo lugar la cena anual de la *Hayek Gessellschaft* en la cual se entregó al profesor Huerta de Soto la «Hayek-Medaille» de oro (acuñada en vida de Hayek con su propia efigie) y un premio en efectivo de 10.000 euros. La *Laudatio* corrió a cargo de la presidenta de la Hayek Gesellschaft Dra. Karen Horn. A continuación se reproduce la edición facsímil del correspondiente premio.

Friedrich A. von Hayek-Gesellschaft e.V.

„Die Freiheit kann nur erhalten bleiben..., wenn sie nicht bloß aus Gründen der erkennbaren Nützlichkeit im Einzelfall, sondern als Grundprinzip verteidigt wird.“

F. A. von Hayek

Friedrich August von Hayek
(1889–1992)



Der Vorstand der Friedrich A. von Hayek-Gesellschaft verleiht El consejo directivo de Friedrich A. von Hayek-Gesellschaft atribuye al

Herrn Professor
Dr. Jesús Huerta de Soto
Universität Rey Juan Carlos Madrid

für seine großen wissenschaftlichen Arbeiten im Sinne der Österreichischen Schule, namentlich zur Geld- und Konjunkturtheorie und zur Schule von Salamanca die

por su impresionante trabajo respecto a la Escuela Austriaca de Economía; en especial por sus investigaciones académicas sobre la teoría del dinero y de la coyuntura; también por su trabajo sobre la Escuela de Salamanca la

**Friedrich A. von Hayek-Medaille
2013**

Göttingen, den 21. Juni 2013

Karen Horn

Dr. Karen Horn, Vorsitzende des Vorstands

Olga Michels

Olga Michels, Stellvertreterin Vorsitzender

Thomas Keller

Thomas Keller, Schatzmeister

Prof. Dr. Carl Habermann

Professor Dr. Carl Habermann, Sekretär

RA Martin C. Scholz

RA Martin C. Scholz, Justiziar

Los Dres. Óscar Vara Crespo
y Javier Aranzadi del Cerro
se incorporan al Máster
de Economía Austriaca
de la Universidad Rey Juan Carlos

Los profesores Óscar Vara Crespo y Javier Aranzadi del Cerro, ambos de la Universidad Autónoma de Madrid, se han hecho cargo, a partir del presente curso 2013-2014, de impartir la asignatura de Historia del Pensamiento Económico dentro del programa del Máster Oficial de Economía de la Escuela Austriaca de la Universidad Rey Juan Carlos que dirigen los profesores Jesús Huerta de Soto y Miguel Ángel Alonso Neira. Los profesores Vara y Aranzadi sustituyen a la profesora María Blanco que durante los pasados seis cursos académicos impartió, a la plena satisfacción de todos, la citada asignatura, y seguirán utilizando, como libro de texto fundamental, la versión española en un solo volumen, recientemente publicada por Unión Editorial, de la *Historia del Pensamiento Económico* de Murray N. Rothbard.

Publicación en Alemania
del libro del profesor Huerta de Soto
*Sozialismus, Wirtschaftsrechnung
und Unternehmerische Funktion*

La prestigiosa editorial de Stuttgart Lucius & Lucius acaba de publicar la traducción alemana debida a Marius Kleinheyer y revisada por Philipp Bagus del libro *Socialismo, cálculo económico y función empresarial* del profesor Huerta de Soto. Este libro, tercero de los publicados por Huerta de Soto en el mundo de habla alemana, ha sido editado con una excelente calidad tipográfica y fue presentado oficialmente el pasado 21 de junio de 2013 en la Universidad de Göttingen con motivo de la concesión de la «Hayek-Medaille» de oro al profesor Huerta de Soto.

Afortunadamente Madrid cae eliminada y no organizará los Juegos Olímpicos de 2020

Estado «borreguil» de la sociedad española. Todos emocionados con lo JJ.OO. en Madrid (incluso ya estaba descontada la victoria por muchos medios) pero, una vez más, lección de humildad y de prudencia, lejos de cantar victoria (la historia se repite). Y es que uno enciende la radio o lee el periódico y lo único que oye son me-meces. Como por ejemplo, que estos Juegos iban a crear miles de puestos de trabajo «estables», que si los «intangibles», que si la marca España y el turismo, etc. Eso sí, nada se ha dicho en los medios de comunicación (por ignorancia más que nada) de que gran parte de la inversión ya realizada (por lo menos 8.000 millones de euros, el equivalente a la deuda del ayuntamiento) y la que quedaba pendiente en infraestructuras, iban a suponer un despilfarro del gasto público desproporcionado que no le viene nada bien a la ciudad de Madrid y que, por supuesto, íbamos a acabar pagando todos a través de subidas de impuestos y nuevas figuras tributarias (y es que la imaginación del Estado no tiene límites a la hora de expropiar). Por no hablar de unas condiciones financieras desfavorables de los bancos que nos concedieran la financiación necesaria para un proyecto de tal envergadura. Luego, si Madrid hubiera sido seleccionada, habríamos entrado seguro en una espiral de mayor endeudamiento, más déficit público y, por tanto, mayor carga impositiva, menor renta disponible y, por supuesto, es una falacia aquello de que se iban a haber generado nuevos puestos de trabajo, ya que lo que se habría generado son puestos de trabajo temporales precarios, al más puro estilo «Plan E», para construir megapabellones de deporte que no necesita esta ciudad y campos de tiro con arco («muy esenciales» para la ciudad en tiempos de crisis). Por no hablar del tráfico y las aglomeraciones que habríamos sufrido todos y el consiguiente malestar para los ciudadanos.

Finalmente, y después de la primera ronda de votaciones en Buenos Aires, Madrid cae eliminada tras un empate con Estambul y

dice adiós a los Juegos. Lo cierto es que Tokio se lleva el gato al agua, y no me sorprende ya que era la opción más segura y la que menos riesgos entrañaba, a pesar del desastre de Fukushima. En cambio, la opción de Madrid, sin tener aparentemente muchas taras, más allá de los casos de dopaje, se encontró con las candidaturas a las Olimpiadas de 2024 de dos ciudades también europeas como París y Berlín, que hicieron que Madrid perdiera muchos enteros, por eso de que está mal visto que dos olimpiadas consecutivas se celebren en el mismo continente. Y todos sabemos quién tenía las de perder. Pero sin duda, un lastre para la candidatura de Madrid seguro que ha sido el hecho de que estos Juegos hayan sido organizados por políticos mediocres, que no han podido disipar las dudas de la crisis. Y eso que partíamos con el presupuesto más austero de las tres candidaturas. Sólo faltaba.

Se puede decir que los miembros del COI nos hacen un favor a los madrileños y nos quitan un peso de encima, porque Madrid no necesita unos Juegos. Madrid lo que necesita es cerrar empresas públicas, bajar impuestos, privatizar la gestión de los hospitales públicos, reducir gasto público, sanearse y sobre todo no endeudarnos a todos y en general otra burbuja absurda con unos Juegos que no le van a beneficiar a nadie. Por fortuna y como prueba de los que decimos, la Alcaldesa de Madrid al poco de conocer que Madrid había sido eliminada, ha anunciado una rebaja de impuestos municipales pues ya no se prevén tantos gastos.

Sobre el riesgo económico que supone organizar unos Juegos, un estudio de la Escuela de Negocios Said de Oxford analiza tanto el coste como el sobrecoste de todos los Juegos organizados entre 1960 y 2012. El resultado no puede ser más negativo: de media, han costado un 179% más de lo presupuestado en el inicio. ¿Es que ya nadie se acuerda del esfuerzo titánico en inversiones que tuvo que hacer Atenas para realizar los juegos? ¿Qué pasó luego? ¿Y con Londres 2012? Gastó más del doble de lo presupuestado y todavía no ha recuperado la inversión. Quizás nos falte memoria histórica y un poco de sentido común, para no dejarnos llevar por la *Rebelión de las masas* (obra de Ortega y Gasset, que a todos recomiendo).

ZOILO GARCÍA HERPEY-CSÁKÁNYI
Economista

El profesor Huerta de Soto es citado en el *Financial Times*

El pasado martes 25 de junio de 2013, Thomas Mayer, Senior Advisor del Deutsche Bank y Senior Fellow del Centre for Financial Studies de la Universidad de Frankfurt, en su carta al director titulada «Banish fractional reserve bankin for real reform» (p. 10), citó expresamente al profesor Huerta de Soto. A continuación reproducimos íntegramente el texto de la comunicación de Thomas Mayer.

BANISH FRACTIONAL RESERVE BANKING FOR REAL REFORM

from Mr. Thomas Mayer

Sir, Martin Wolf laments the inadequacy of banking reform and demands further action to protect the economy from banking crises in the future («Reform of British banking needs to go further», June 21). But no reform can make banking really safe as long as the industry operates within a fractional reserve system, where banks create «inside» money (for example sight deposits) by extending credit and promise to exchange this against «outside» (ie central bank) money at any time on demand.

As the Spanish economist Jesús Huerta de Soto has shown, banking crises have been a recurrent feature since the early 14th century, when fractional reserve banking became the dominant business model of banks in northern Italy. This was recognised in the 1844 UK Bank Charter Act requiring full reserve coverage of bank notes and in a proposal made in 2010 to the UK parliament by the MPs Douglas Carswell and Steven Baker. But fractional reserve banking has remained in place because of mistakes by the reformers (the 1844 Bank Act covered bank notes but not deposits) or, more recently, by the reluctance of the modern welfare state to rein in the banks, which are needed to satisfy the state's enormous appetite for credit.

However, European banking union now presents an opportunity for more comprehensive reform. Since there is no single state in the eurozone able to bail out banks in a systemic crisis, a banking regime without state backing is needed.

It could be built in four steps. First, define as safe an asset that can be converted any time and under any circumstance at face value into legal tender. Second, create safe («insured») deposits by requiring banks to back them fully with reserves at the central bank. Third, create a cascade of loss absorbing bank liabilities, starting with bank equity and ending with investor deposits (not subject to the 100 per cent reserve holding). Fourth, make banks treat eurozone government bonds as assets that can default and help them to reduce their holdings of these bonds.

Anyone interested in a further discussion of how this would work can turn to the Centre for European Policy Studies Policy Brief No. 290 «A Copernican Turn for Banking Union».

**Thomas Mayer,
Senior Advisor,
Deutsche Bank,
Frankfurt, Germany
Senior Fellow,
Centre for Financial Studies,
Frankfurt University**

El pleno del Ayuntamiento de Villarrubia de los Ojos aprueba una moción a favor del patrón oro

Por su gran interés y curiosidad reproducimos a continuación la moción aprobada por la corporación municipal del Ayuntamiento de Villarrubia de los Ojos (Ciudad Real), a instancias de su portavoz del PSOE, que ha sido presentada al Congreso de Diputados y que pone de manifiesto cómo el pensamiento económico sobre temas monetarios más solvente está extendiéndose y es capaz de filtrarse hasta en los ámbitos políticos y sociales más inusitados.

MOCIÓN APROBADA POR LA CORPORACIÓN MUNICIPAL DEL AYUNTAMIENTO DE VILLARRUBIA DE LOS OJOS

D. Félix Casanova Solís, Portavoz del Grupo Socialista en el Ayuntamiento de Villarrubia, al amparo de lo dispuesto en el artículo 97.2 del Reglamento de Organización, Funcionamiento y Régimen Jurídico de las Entidades Locales, somete a la consideración del PLENO DE LA CORPORACION, la presente MOCIÓN:

ANTECEDENTES Y FUNDAMENTOS DE HECHO

Desde el PSOE de Villarrubia de los Ojos nos preocupa la situación de inestabilidad económico financiera vivida desde el verano de 2007, aunque con germen anterior en determinados hechos históricos. Creemos que la misma tiene su origen en el deficiente diseño del sistema financiero fiduciario resultante de las decisiones tomadas en el año 71 por los usamericanos, en los privilegios del sistema financiero para no cumplir los principios generales y universales del derecho, y en un sistema de dinero basado en deuda, sin un colateral físico y tangible, que crece exponencialmente, cosa

físicamente imposible en un mundo finito, como dramáticamente se pudo comprobar en el pasado. Mirando otros episodios históricos de circunstancias similares y pensando que es contingente que pudieran ocurrir eventos no deseados, que aunque no sé si improbables, debieran preverse, y que podríamos resumir en el hecho de que eventualmente el papel moneda vuelve a su valor intrínseco, y lo que ello supondría para nuestras actuales sociedades, con una división del trabajo y especialización espectaculares, así como en aras a una mayor libertad de elección por parte de los ciudadanos a la hora de elegir los medios de pago utilizados, y pensando en los bienes libremente elegidos secularmente por los mismos, a lo largo de más de 5.000 años de historia de la humanidad, planteamos ante el pleno de esta institución la siguiente:

MOCIÓN

El Ayuntamiento de Villarrubia de los Ojos requiere al gobierno de la nación y a las cámaras de representantes públicos, Congreso y Senado, para que

1. Inicien una reforma legislativa tendente a permitir la introducción de monedas de oro y plata en paralelo a nuestro sistema actual basado en el euro.
2. Que dichas monedas no tengan valor facial, sino que acuñe simplemente el peso y la ley de las mismas, en subdivisiones que permitan el fraccionamiento de las transacciones, y de forma que fluctúen libremente con respecto al euro.
3. Permitir que, al menos los ayuntamientos, puedan recaudar sus impuestos en esta moneda paralela.
4. Que una agencia pública u organismo homologado al efecto, como la FNMT, acuñe estas monedas y las cambie por euros.
5. Que parte del oro del Banco de España, o plata comprada por las autoridades, sea entregada a los ciudadanos, para comenzar este sistema paralelo.
6. El Ayuntamiento de Villarrubia de los Ojos da traslado de la presente MOCIÓN a la Presidencia del Gobierno y a los grupos políticos del Congreso y Senado.

El profesor Huerta de Soto se encuentra en la Feria del Libro de Madrid con su más joven discípulo

Francisco (su apellido se omite por referirse a un menor de 14 años de edad) es un joven discípulo del profesor Huerta de Soto que ya ha leído gran parte de sus obras y seguido sus clases a través de internet, y cuya insistencia y grado de admiración por la Escuela Austriaca le hizo instar a sus padres a que le llevaran a la Feria del Libro de Madrid que tuvo lugar del 24 de mayo al 8 de junio de 2013, con la exclusiva finalidad de conocer al profesor Huerta de Soto y de fotografiarse con él en la caseta de Unión Editorial junto al busto del gran economista austriaco Ludwig von Mises.



El profesor David Howden
lanza el *Journal of Prices & Markets*
en colaboración con el Instituto
Ludwig von Mises de Canadá

El profesor David Howden acaba de lanzar, en colaboración con el Instituto Ludwig von Mises de Canadá, el *Journal of Prices & Markets*. Esta publicación tiene por objeto mejorar la comprensión del papel de los mercados en la economía. La revista aceptará trabajos que traten de arrojar luz sobre temas de actualidad siempre que estén bien fundamentados en razonamientos praxeológicos. El *Journal of Prices & Markets* invita a presentar una variedad de artículos en campos como la política, la sociología y la psicología, donde se pueda dar relevancia a cuestiones económicas y financieras.

El *Journal of Prices & Markets* es una revista para aquellos que estén interesados en cómo la aplicación de los principios económicos puede esclarecer asuntos prácticos. Estimula el debate sobre los problemas económicos y sociales mediante la difusión de cuestiones complejas de una forma accesible. En este sentido parte de la idea de que la buena economía no tiene por qué ser compleja.

La revista está abierta a propuestas de una variedad de campos (política, sociología y psicología) donde se pueda dar relevancia a cuestiones económicas y financieras. Los artículos y paneles pueden cubrir una amplia gama de campos que tengan impacto en el paradigma de la Escuela Austriaca: teoría monetaria, comercio internacional, dinero y banca, metodología, historia del pensamiento, historia económica, ciclos económicos, geografía, intervencionismo, literatura, filosofía política, filosofía de la ciencia, sociedad, cultura y religión, regulación de las empresas, economía política del medio ambiente, e historia y teoría de la guerra.

Para obtener más información puede visitarse la página de la revista para el envío de originales: <http://pricesandmarkets.org/submit>

Los profesores George Selgin y Jesús Huerta de Soto debaten sobre el euro y la banca con reserva fraccionaria

El pasado jueves 3 de octubre de 2013 el profesor George Selgin fue invitado a la clase del profesor Huerta de Soto en la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad Rey Juan Carlos para debatir y exponer sus posturas —en muchos aspectos opuestas— tanto sobre el euro como sobre la banca con reserva fraccionaria. Las enjuiciosas y animadas discusiones entre ambos profesores continuaron hasta bien entrada la madrugada en el tablao flamenco del Café de Chinitas (véase la fotografía de la animada «mesa-seminario» al pie de las bailaoras flamencas que aun dudaban por decantarse a favor o en contra de los postulados de la Escuela Austriaca).

El sábado siguiente 5 de octubre a las 5 de la tarde el profesor Selgin asistió igualmente también, a su primera corrida de toros,



dentro de la Feria de Otoño de Madrid, quedando tan fascinado por nuestro país que cuando al día siguiente se despidió del profesor Huerta de Soto para regresar a Estados Unidos, le manifestó que España le había gustado tanto que, a condición de ser invitado a volver de nuevo a nuestro país algunas veces más, prometía incluso considerar la posibilidad de retractarse y declarar su apostasía de la doctrina de la banca libre con reserva fraccionaria, pasando en su lugar a abrazar los postulados, más ortodoxos y genuinamente austriacos, de la banca libre con un coeficiente de caja del 100 por cien, declaraciones que han causado gran impacto en el mundo académico internacional.

Estancia de los profesores Miguel Ángel Alonso y María Blanco en la ciudad de Bogotá

El pasado mes de agosto, los profesores Miguel Ángel Alonso y María Blanco asistieron al Seminario organizado por el Liberty Fund en Bogotá (Colombia). El seminario tuvo lugar entre los días 15 y 18 de agosto en la capital colombiana y tuvo como tema principal la creación de los bancos centrales en Latinoamérica. A él asistieron profesores de Estados Unidos y Latinoamérica como Maria Pia Paganelli, Lawrence White de EE.UU., Roberto Salinas de México, Roberto Brenes de Panamá, Walter Castro de Argentina, Eduardo Mayora de Guatemala, Rolf Lüders de Chile, o Roberto Fendt de Brasil. En el seminario se analizaron las diferentes circunstancias en las que se tomó la decisión política de establecer un banco central y cuál fue el papel otorgado al mismo en países como Argentina, Chile, México, Colombia, Brasil o el caso panameño.

Donación de 350 libros
del profesor Huerta de Soto
a las bibliotecas e instituciones
especializadas más relevantes
de Rumanía y Moldavia

La Universidad Alexandru Ioan Cuza de Iași (Rumanía) ha donado 350 libros del profesor Huerta de Soto a los 23 más relevantes bibliotecas e instituciones especializadas de 2 países, Rumanía y República de Moldavia. Asimismo, de entre todas ellas, se destacan algunas de las bibliotecas más reconocidas de Rumanía como la Biblioteca Central Carol I de la Universidad de Bucarest o la Biblioteca Central local Mihai Eminescu de la Universidad de Iași y las más populares bibliotecas de la República Moldova como la biblioteca de la Academia de Estudios Económicos de Moldavia o la biblioteca de la Universidad Estatal de Moldavia. Se debe hacer mención a que estos libros que corresponden a las seis obras del profesor Huerta de Soto traducidos al rumano, están incluidos en la Colección «Economía y Sociedad Libre» y han llegado incluso al Banco Nacional de Rumania: tanto a su biblioteca como a todos los miembros de su Consejo de Administración.

Estancia en Ciudad de Guatemala de la profesora María Blanco

El pasado verano la profesora María Blanco acudió a Guatemala para asistir al Seminario organizado por el Liberty Fund titulado «La ley, la libertad y el desarrollo de Occidente». El evento se desarrolló entre los días 31 de julio y 3 de agosto y en él participaron profesionales de toda Latinoamérica como Ricardo Gomes de Brasil, Javier El-Hage de Nueva York, Álvaro Perpere y Rafael Beltramino de Argentina, Carlos Sabino y Fritz Thomas de Guatemala o Guillermo Lousteau, profesor argentino residente en Miami.

En él se trataron aspectos como el papel de la Iglesia, la definición de Occidente, la interacción entre la política y la cultura, o el desarrollo actual de Occidente. Una de las sesiones tuvo lugar en la Universidad Francisco Marroquín donde es Rector el profesor Gabriel Calzada, miembro del Consejo Editorial de *Procesos de Mercado*.

Cuarenta alumnos de Zurich asisten a una clase en Madrid del profesor Huerta de Soto

Gracias a los buenos oficios de Julian Stella el pasado jueves 17 de octubre de 2013 cuarenta alumnos suizos, tanto de la Universidad de Zurich como de distintos Institutos de dicha ciudad, asistieron a un clase lectiva del profesor Huerta de Soto impartida en la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid. Este grupo de estudiantes suizos, que viajaron a España expresamente par asistir a dicha clase y conocer en persona al profesor Huerta de Soto, manifestaron tener un notable conocimiento de las contribuciones de la Escuela Austriaca al pensamiento económico a la par que un vivo entusiasmo por aprender más y contribuir a popularizar en toda Suiza sus enseñanzas.

La profesora María Blanco participa en el II Seminario Austriaco de la Hayek Foundation de Colombia

La profesora María Blanco participó el pasado mes de agosto en el II Seminario Austriaco organizado por la Hayek Foundation de Colombia, dirigido por el profesor Félix Eduardo Salcedo de la Universidad Sergio Arboleda de Bogotá (Colombia). En dicho encuentro la profesora Blanco tuvo dos intervenciones: «Una perspectiva neuroeconómica de *La acción humana* de Mises» y «La regulación de los mercados excepcionales». El encuentro tuvo lugar en diferentes sedes: la Universidad Sergio Arboleda, donde la Hayek Foundation desarrolla los seminarios de la Cátedra Hayek, la Sede de los antiguos alumnos de la Universidad de los Andes y la Universidad Nacional.

En dicho encuentro también participaron profesores como George Selgin, Walter Castro, Maria Pia Paganelli, Eduardo Mayora y Lawrence White.

El profesor Huerta de Soto publica
un nuevo artículo en una importante
revista científica rusa

Gracias a los buenos oficios del Dr. Anton Afanasiev, de la Academia de Ciencias de Rusia, la importante revista científica rusa *Ekonomika y matematicheskie metodi* publica en las páginas 19 a 32 de su número 49-1 de 2013 un artículo del profesor Huerta de Soto con el título de «*Ekonomicheskaya recessiya, bankovskaya reforma y buduchieye kapitalisma*» en el que se resumen en ruso las principales ideas que el profesor Huerta de Soto expuso en su conocida «Hayek Memorial Lecture» pronunciada el 28 de octubre de 2010 en la London School of Economics and Political Science, y que tanto eco mundial, incluyendo ahora en Rusia, ha tenido.

La revista *Investigación Económica*
de la Universidad Nacional Autónoma
de México acepta para su publicación
el artículo de los profesores
Miguel A. Alonso, Philipp Bagus
y Alberto Romero «Una ilustración
empírica de la Teoría Austriaca
del Ciclo Económico: El caso
de Estados Unidos entre 1988 y 2010»

En este trabajo, después de revisar exhaustivamente la literatura econométrica sobre la teoría austriaca del ciclo económico, los profesores Alonso, Bagus y Romero analizan el comportamiento de la economía norteamericana entre 1988 —primer año del mandato de Alan Greenspan al frente de la Reserva Federal— y 2010 a la luz de las aportaciones del enfoque del ciclo monetario endógeno. Para ello, estudian los factores de impulso y de propagación del ciclo recurriendo al uso de contrastes de causalidad de Granger y a modelos de retardos distribuidos polinomiales.

Utilizando la pendiente de la curva de rendimientos de los títulos del Tesoro americano como aproximación al diferencial entre la tasa de interés *natural* y el tipo de interés del mercado de crédito a corto plazo, este artículo muestra que el grado de laxitud de la política monetaria de la FED incide en la estructura intertemporal del proceso productivo de la economía norteamericana. Concretamente, concluye que un aumento de la pendiente de la curva de rendimientos tiene un impacto positivo diferencial sobre las primeras etapas del proceso productivo (bienes de equipo, construcción, materiales duraderos...) respecto a aquéllas destinadas a la producción de bienes de consumo. Sin embargo, este impacto diferencial tiende a amortiguarse en las postrimerías del ciclo expansivo llegando a revertirse en los albores de la recesión. El patrón de auge y recesión es especialmente significativo en el sector de la construcción, reflejando la intensidad de la burbuja

inmobiliaria estadounidense previa a 2006-2007 y la virulencia de su posterior estallido.

Los dos revisores del artículo, que han recomendado ampliamente su publicación en la revista, coinciden en afirmar que «el trabajo es relevante para la investigación y para la docencia. Incita a profundizar en el conocimiento de la teoría que expone y a su aplicación analítica en economías que han tenido experiencias diferentes a la norteamericana».

El profesor Juan Velarde
se refiere laudatoriamente
a la revista *Procesos de Mercado*
en un artículo publicado en *ABC*

En la sección de economía del diario *ABC* del pasado lunes 2 de septiembre de 2013 (p. 33) el profesor Juan Velarde publicó un interesante artículo titulado «El sector público en España» que reproducimos a continuación, y en el que expresamente Juan Velarde dice que «En estos momentos contemplamos cómo, en buena medida, esta parte de la economía castiza española se marchita. Solo permanece con fuerza aquello relacionado con la economía libre de mercado de Eucken, que arraigó en España a través de una serie de profesores —en vanguardia Valentín Andrés Álvarez, pero sin olvidar, por ejemplo, a Perpiñá Grau o incluso a Ramón Trías Fargas incluyendo la Escuela Austriaca— como prueba toda la labor de Huerta de Soto desde la revista *Procesos de Mercado*».

EL SECTOR PÚBLICO EN ESPAÑA
por Juan Velarde

En estos momentos sólo permanece con fuerza
aquello relacionado con el libre mercado.

Para explicar la presencia del sector público en la economía se echa mano de multitud de economistas —recordemos desde Marx a los socialistas de cátedra, desde la Fabian Society a Keynes, desde Federico List a la Doctrina Social de la Iglesia— pero esto no quiere decir que, en el caso de España, su papel se haya debido a esas mismas causas. ¿Qué motivos impulsaron entre nosotros la presencia muy importante del sector público, aunque no tuviesen un papel muy destacado ninguna de las doctrinas expuestas?

Muy en síntesis, en España se consideró que el proteccionismo tendría que ser la base del desarrollo económico nacional, proteccionismo que afectaba a todos los sectores. Además, como precisó Perpiñá Grau, esa búsqueda de aislamiento frente a la competencia exterior se vinculó con un corporativismo que tuvo un respaldo oficial extraordinario. Se acentuó todo, de acuerdo con el planteamiento de Antonio Robert y José María de Areilza, a partir de la tesis de ser «un problema nacional, la industrialización», que pasaba a ser necesaria. Imitando, en plena II Guerra Mundial, no al mecanismo del IRI italiano, que en el fondo hubiera supuesto solamente la creación de un banco público para apoyar la política industrializadora, sino el de la Herman Göringwerke germana, de empresas públicas estables, Suanzes crea el Instituto Nacional de Industria.

Antes había aparecido, para el sector rural, con el fin de evitar la ruina que procedía de la pésima política de Marcelino Domingo al inicio de la II República, el Servicio Nacional del Trigo. Más adelante, en 1960, se estatificaría el Banco de España, y antes se había desplegado una creciente marea de seguros sociales obligatorios, al mismo tiempo que la línea del contrato de trabajo de Largo Caballero en 1931 era, no ya mantenida, sino ampliada por José Antonio Girón. La creencia de que así, con intervencionismos, se crecería y se mejoraría la distribución de la renta fue general en los Gobiernos españoles hasta el Plan de Estabilización de 1959.

Nadie pensaba si esto era heredokeynesianismo o, menos aún, si tenía algo qué ver con el socialismo. Era una creación rabiosamente española, con antecedentes que hundían sus raíces en el mundo conservador de Cánovas del Castillo, de Dato y de Maura, y en el liberal de Amós Salvador y Canalejas.

En estos momentos contemplamos cómo, en buena medida, esta parte de la economía castiza española se marchita. Solo permanece con fuerza aquello relacionado con la economía libre de mercado de Eucken, que arraigó en España a través de una serie de profesores —en vanguardia Valentín Andrés Álvarez, pero sin olvidar, por ejemplo, a Perpiñá Grau o incluso a Ramón Trías Fargas incluyendo la Escuela Austriaca— como prueba toda la labor de Huerta de Soto desde la revista *Procesos de Mercado*.

Todo se ha cambiado, pues, y de algún modo se une a la actitud de una pléyade de economistas españoles que abandonaron el sendero de que convenía maximizar la presencia del sector público para que progresase un pueblo. Y ya explicó Keynes cómo son las ideas, al cabo de una generación, y no los intereses, lo que acaba alterando la realidad económica.

Se imparte el Seminario «Mercado vs. Intervención» en la sede de la Fundación Friedrich Naumann de México



SEMINARIO
MERCADO VERSUS INTERVENCIÓN:
SOBRE LOS FUNDAMENTOS BÁSICOS DE
LA ESCUELA AUSTRIACA DE ECONOMÍA.

MLM
Movimiento
libertario
de México

PONENTE:
MIGUEL A. ALONSO NEIRA
Prof. Titular del Departamento de Economía Aplicada I
Universidad Rey Juan Carlos de Madrid
Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales
Especialidad: Computación de Estadística
Msc. in Economics, Monash University, (AUS) Ph.D.
France
Universidad de Bayona
Dichotomía Económica
Universidad Rey Juan Carlos de Madrid

BLOQUES TEMÁTICOS:
• Introducción: ¿qué es el Seminario? Aspecto de la evolución del pensamiento económico: Mises.
• El desarrollo sustancial: desarrollo histórico y fundamentos.
• Una primera forma de contacto con el enfoque austriaco: rasgos característicos esenciales.
• El significado de la función empresarial.
• El Socialismo.
• Una replicación de la teoría de la imposibilidad del socialismo: la heterogeneidad del ciclo monetario endógeno.
• Conclusiones: la crisis del socialismo centralizado.

FECHAS:
23, 25 y 30 de Julio
1 y 6 de Agosto

LUGAR:
Fundación Friedrich Naumann
Carretera de la Cañada No. 62
Cra. San Ángel Inn
C. P. 07100 Delegación Álvaro Obregón
México, D.F.

COSTO:
\$100.000 M.N.

INFORMES:
E-Mail: mlm@libertario.info
Tel: 5600-4176

WIRTSCHAFT FÜR DIE FREIHEIT
MLM
Fundación Libertad

Los días 23, 25 y 30 de julio, así como 1 y 6 de agosto de 2013, el Dr. Miguel A. Alonso, profesor de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid, impartió en las instalaciones de la Fundación Friedrich Naumann de México el seminario «Mercado vs Intervención: sobre los fundamentos básicos de la Escuela Austriaca de Economía». Dicho Seminario fue organizado con la colaboración conjunta entre el Movimiento Libertario de México, Caminos de la Libertad y la Fundación Friedrich Naumann para la Libertad.

Los puntos más destacados del seminario fueron los siguientes:

1. La influencia de los Escolásticos Españoles del siglo XVI a través de la Universidad de Salamanca (Salmanticenses) y la Universidad de Coimbra (Conimbricenses) sobre la Escuela Austriaca

Las raíces intelectuales del liberalismo clásico provienen de España, no de Escocia o la tradición anglosajona, como comúnmente se cree. Así, procede de los escolásticos españoles principalmente de la llamada Escuela de Salamanca. Estos últimos se vieron en la necesidad de analizar los acontecimientos económicos derivados

de la exploración del Nuevo Mundo, para lo cual crearon las siguientes teorías, a fin de dar respuestas a los nuevos fenómenos del mundo moderno que comenzaba a despuntar:

- El desarrollo filosófico de la propiedad privada.
- La teoría del valor-escasez.
- La teoría subjetiva del valor.
- La teoría básica del interés.
- El coste de oportunidad.
- Concepto dinámico de competencia.

Los pensadores que desarrollaron éstas teorías fueron principalmente dominicos y jesuitas, entre los que se encuentran Francisco de Vitoria, Santo Tomás, Domingo de Soto, Juan de Mariana, Martín de Azpilcueta. Todos ellos dejaron un legado que quedó olvidado por la influencia anglosajona y francesa sobre el liberalismo.

Después comenzaron el rescate de las ideas escolásticas de estudiosos afincados en Francia, principalmente el irlandés Richard Cantillon, el cual en su «Ensayo sobre la naturaleza del comercio en general» menciona muchas de las ideas escolásticas como la



naturaleza subjetiva del valor, la competencia dinámica, y los efectos de la expansión monetaria, entre otras. Sin embargo, su aportación más relevante es la de la función empresarial, es decir, el papel de los empresarios en la actividad económica y monetaria, y su coordinación con otros empresarios y, en general, con la sociedad.

La escuela anglosajona fue en sus inicios con Adam Smith sólo una recopilación parcial de las escuelas escolástica y francesa. No solo no aporta realmente nada nuevo a las teorías antes descritas, sino que introduce gran confusión en la teoría del valor y hace desaparecer por completo la función empresarial.

2. La Función empresarial

Otro aspecto relevante del seminario fue la función empresarial, la cual consiste en la capacidad típicamente humana de darse cuenta de cuáles son las oportunidades de ganancia que existen en el entorno. Es importante recalcar que la tradición anglosajona eliminó el concepto de la función empresarial y Adam Smith lo llamó «La Mano Invisible», porque no pudo comprender este fenómeno típicamente humano que es la capacidad creativa, la transmisión de la información y la función coordinadora.

La función empresarial es importante porque cumple diversas funciones que van desde la identificación de una necesidad, efectuar el cálculo económico, generar la información (que es tácita, dispersa, práctica y subjetiva), y por último la coordinación social.

Tiene como base la acción humana (praxeología), que es una apreciación subjetiva de un medio para lograr un fin también subjetivo. Por eso se dice que tiene una función claramente subjetiva y depende de cada individuo valorar el coste de oportunidad. Y tiene como objeto coordinar los esfuerzos individuales mediante el procesamiento de la información, eliminando el desajuste, haciendo posible el progreso y la vida en sociedad.

Otras características de la función empresarial es que se debe ejercer en libertad, debe ser competitiva, puede generar errores, y elimina la idea del hombre pasivo y autómatas ante un escenario ya dado.

3. La imposibilidad del socialismo

Uno de los aspectos claves de la función empresarial es la información, la cual no está dada sino que se genera conforme el empresario crea las soluciones y coordina los esfuerzos. Es por esto, que mucha información no está disponible hasta que se desarrolla la acción humana.

Cuando el gobierno o un organizador central desean llevar a cabo un plan, se toparán con que la información que tienen no está completa y mucha de ella no es transmisible porque sólo el empresario es capaz de interpretarla. Es por esto, que cuando el planificador hace un cálculo económico, resulta sesgado o incompleto, lo que provoca una descoordinación de los elementos de la función empresarial. Esta última es una serie de pasos que inducen un orden establecido en sus elementos y cuando no hay libertad o existe una intervención de un órgano ajeno al empresario, el orden se rompe, lo que genera descoordinación y por lo tanto la sociedad siente los efectos negativos.

La información no puede ser guardada por el órgano central por las siguientes razones: es muy voluminosa, es tácita (no se puede transmitir), es dinámica (porque cambia constantemente y/o porque no se ha creado), y la coacción impide la función empresarial que a su vez genera la información. Todo esto da como resultado que el órgano central y/o planificador no pueda realizar un cálculo económico certero, lo que genera descoordinación, error y principalmente despilfarro de recursos. Por ello, el socialismo no es posible.

El seminario terminó con un agradecimiento del Dr. Miguel A. Alonso a los asistentes, a la Fundación Friedrich Naumann, a Caminos de la Libertad y al Movimiento Libertario de México. La clausura fue sencilla y terminó con una conversación abierta y espontánea sobre temas de actualidad. He de resaltar también que durante la exposición se hicieron muchas referencias a temas de actualidad y el ponente siempre estuvo abierto a preguntas y cuestionamientos, los cuales enriquecieron el seminario.

Al seminario atendieron personas con diferentes ocupaciones: había empresarios, estudiantes de economía, economistas y maestros, entre otros. Todos interesados en saber lo que los Economistas

Austriacos tienen que decir sobre la situación de crisis que afecta al mundo y a México en especial.

ALFREDO DE LA RIVA RUIZ
Miembro del Movimiento
Libertario de México

Universidad de Verano del Instituto Juan de Mariana

El pasado mes de julio de 2013, como ya es habitual, tuvo lugar la VIII Universidad de Verano organizada por el Instituto Juan de Mariana en el Puerto del Carmen de Lanzarote.

Durante una semana, los más de 50 alumnos allí congregados disfrutaron de las lecciones magistrales impartidas por profesores como Martín Krause y Walter Castro de Argentina, Carlos Rodríguez Braun, Gabriel Calzada, profesor y Rector de la Universidad Francisco Marroquín, Miguel Anxo Bastos, Juan Ramón Rallo, José Ignacio del Castillo, Raquel Merino, Francisco Capella, Fernando Díaz Villanueva, Alberto Illán, Luis Alberto Iglesias y María Blanco.

Durante la mañana se impartían las lecciones magistrales sobre temas tan diferentes como dinero, banca y deuda, la historia criminal del comunismo, la transmisión de los errores en Economía, propuestas prácticas para la limitación del poder, el cine y la libertad, la enseñanza liberal entre los *think tanks* europeos, la defensa del consumidor, la Escuela de la Elección Pública, la Ilustración escocesa frente a la francesa, o la neuroeconomía y la memética en economía. Por las tardes tuvieron lugar varios coloquios, uno acerca de la figura de Ayn Rand con ocasión de la proyección del vídeo sobre su filósofa libertaria, el segundo sobre el Estado devastador, un tercero sobre los futuros retos del liberalismo, y el último sobre la crisis y el Leviatán.

Los alumnos también tuvieron ocasión de visitar la isla y tomar contacto con el submarinismo. La Universidad fue clausurada por el profesor Walter Castro con una conferencia titulada «Por qué el liberalismo es una cuestión ética» que hizo la delicia de alumnos y profesores. Esa noche, tras la cena y en un ambiente festivo, se entregaron los diplomas y tuvo lugar la subasta de camisetas y libros a cargo del director del Instituto Juan de Mariana, el profesor Juan Ramón Rallo.

El profesor Miguel A. Alonso
realiza una estancia de dos meses
como profesor e investigador visitante
en la Universidad Nacional
Autónoma de México


El profesor Miguel A. Alonso fue invitado a incorporarse como profesor e investigador visitante al Centro de Estudios de la Unión Europea-México de la Facultad de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) durante los meses de julio y agosto de 2013.




Durante ese período, además de realizar labores de investigación que se concretarán en futuras publicaciones, impartió el seminario (de 15 horas de duración) «La economía mundial seis años después de la crisis financiera internacional: Orígenes de las perturbaciones, políticas adoptadas y situación de las economías nacionales» entre los días 20 y 22 de agosto en la Facultad de Estudios Superiores del Campus Aragón de la UNAM, y entre los

días 26 y 29 de agosto en la Facultad de Economía de la UNAM del Campus de Ciudad Universitaria. Ambos seminarios fueron financiados por las fundaciones Friedrich Naumann y Caminos de la Libertad de México. Por otro lado, durante su estancia en la FES Aragón, el profesor Alonso fue invitado a integrarse en un grupo de académicos y expertos de diversas áreas e instituciones para desarrollar el proyecto de investigación «México: el reto de ser un actor global (política exterior, seguridad, sustentabilidad y economía)», financiado dentro del programa PAPIIT 2014 por la Universidad Nacional Autónoma de México.


Por último, fuera de la UNAM, el Dr. Alonso impartió el seminario «Los orígenes de la crisis financiera internacional en Estados Unidos y Europa» en el postgrado «Globalización y opciones para la economía mexicana en el S. XXI» en la Escuela Superior de Economía del Instituto Politécnico Nacional (IPN) de México.



Universidad Nacional Autónoma de México
Facultad de Estudios Superiores Aragón
 Jefatura de la Carrera de Relaciones Internacionales
 Fundación Friedrich Naumann para la Libertad
 Caminos de la Libertad



SEMINARIO "LA ECONOMÍA MUNDIAL SEIS AÑOS DESPUÉS DEL INICIO DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL: ORIGEN DE LAS PERTURBACIONES, POLÍTICAS ADOPTADAS Y SITUACIÓN DE LAS ECONOMÍAS NACIONALES. LOS CASOS DE LA UNIÓN EUROPEA Y EE.UU. "




Impartido por: Dr. Miquel A. Alonso Neira
 Profesor Titular de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid
Msc in Economics, Universidad de Essex (Gran Bretaña)

*El Seminario tiene cupo limitado.
 Está dirigido a profesores y alumnos.
 Se entregará constancia con valor curricular

20 al 22 de agosto de 2013
Sala Diego Rivera- FES Aragón
10:00 a 15:00 horas

Registro en las oficinas de la Jefatura de la Carrera de Relaciones Internacionales

Jefatura de la Carrera de Relaciones Internacionales
 Edificio de Gobierno, Planta Baja, Jefatura de RR.II.
 Tels. 56230814 y 56230816
 Horario de atención: 10:00 a 15:00 y de 18:00 a 20:00 horas
 Correo electrónico: rifesar@unam.mx
 www.unam.mx
 www.aragon.unam.mx



Caminos de la Libertad
 Friedrich Naumann STIFTUNG FÜR DIE FREIHEIT

El profesor Rodríguez Braun escribe sobre las leyes económicas y el Dr. Keckeissen

De la interesante historia de las elusivas leyes económicas trató Joseph Edward Keckeissen en *The meanings of economic law*, tesis doctoral presentada en la Universidad de Nueva York en 1976 bajo la dirección de Israel Kirzner, y que ahora verá la luz gracias a la traducción de Julio H. Cole, econométra y profesor de la Universidad Francisco Marroquín de Guatemala (<http://goo.gl/VsXOeq>).

El racionalismo cartesiano subrayó el poder de la razón humana: «La ley natural pasó a significar no un código ético preexistente, sino la idea analítica de que la sociedad posee una coherencia inherente que puede ser descubierta por la razón humana consciente». Para los pensadores medievales la realidad era reconocible por la razón pero las instituciones no eran inventadas por ella sino que eran naturales o espontáneas; contra eso se alzaron Bacon, Hobbes y sobre todo Descartes, y del nuevo iusnaturalismo emergen los fisiócratas, los marxistas y los utilitaristas, aunque éstos pueden ser constructivistas como Bentham, que creen en la organización de la sociedad para llegar a un orden deseable, y los que Hayek llamó utilitaristas genéricos, como Hume, que parten de la limitación de nuestra razón y confían más en el respeto a reglas abstractas; ahí se inscribe Adam Smith y su «sistema de la libertad natural».

Tras revisar los distintos tipos de leyes de los economistas clásicos y neoclásicos, Keckeissen analiza finalmente dos escuelas opuestas pero que sin embargo coinciden en defender leyes estrictas en economía: la austriaca y la marxista. Para los austriacos la economía es nomotética, enuncia principios generales que son apodícticos, necesariamente ciertos. Mises concibe la economía como la lógica o las matemáticas, algo a priori sin referencia a la experiencia, y que tiene validez universal, por encima de espacio y tiempo, razas, nacionalidades, clases, etc.; no admite la cuantifi-

cación porque no hay constantes en las relaciones humanas. Las leyes apriorísticas no pueden ser refutadas pero tampoco verificadas; no derivan de la experiencia, son lógicamente anteriores a ella; pretenden explicar la naturaleza de las regularidades de la conducta humana, pero no son como las leyes históricas, porque valen para todos los tiempos, como la ley de Gresham o la ley de asociación de Ricardo. No necesitan requisitos especiales, como la competencia perfecta, ni recurren a supuestos como el *ceteris paribus*.

También el marxismo cree en leyes universalmente aplicables que cubren toda la actividad humana. La diferenciación con los austriacos es que el marxismo no se construye a partir de algunos postulados elementales sino de una grandiosa filosofía materialista monista fundada en la eternidad de la dialéctica. Por eso los austriacos vieron progreso económico en el siglo XIX, tal como histórica y comparativamente sucedió, y lo explicaron a partir de regularidades a priori, mientras que los marxistas solo vieron en ese mismo periodo miseria derivada de la contradicción inevitable de las cosas.

CARLOS RODRÍGUEZ BRAUN
Expansión,
lunes 4 de noviembre de 2013

El Adelantado de Segovia
se hace eco del homenaje
a Diego de Covarrubias

CONTRA EL OLVIDO DE DIEGO DE COVARRUBIAS

**Un homenaje recordó al que fuera Obispo
de Segovia en la segunda mitad del siglo XVI**

por Guillermo Herrero



El director del «Centro Diego de Covarrubias», Vicente Boceta, se dirige a los asistentes en la Sala Capitular. / Kamarero.

Para que no se olvide la figura y la obra de Diego de Covarrubias, un grupo de herederos de su pensamiento, reunidos en una entidad que lleva su nombre (Centro Diego de Covarrubias), organizaron ayer en la Catedral de Segovia un homenaje al insigne personaje, obispo de Segovia en la última etapa de su vida, de 1564 a 1577.

Con motivo del quinto centenario de su nacimiento, en 1512, el «Centro Diego de Covarrubias» —dedicado a realizar estudios sobre economía, religión y libertad— ideó un homenaje en Segovia que debía celebrarse el pasado año. Sin embargo, diversos motivos retrasaron el acto hasta ayer. Vicente Boceta, director del «Centro Diego de Covarrubias», explicó que los miembros de esta entidad defienden el liberalismo económico cristiano, cuyas raíces se encuentran en la «Escuela de Salamanca», uno de cuyos principales representantes fue precisamente Diego de Covarrubias.

Después de que el presidente del Cabildo Catedralicio, Ángel García Rivilla, diera la bienvenida a los asistentes tuvieron lugar tres breves conferencias, a cargo de estudiosos de Diego de Covarrubias.

El teólogo José Carlos Martín de la Hoz presentó una semblanza del homenajeado, recordando su primera etapa —nacimiento en Toledo y posterior marcha a Salamanca, a estudiar— para centrarse después en su obra, en especial en el papel que jugó en el «Concilio de Trento», donde tuvo una decena de intervenciones de gran calado. Fue precisamente él quien se encargó de redactar los «cánones de reforma» del «Concilio de Trento». Nombrado obispo de Segovia, ejerció su magisterio en la diócesis durante casi 13 años, hasta que fue trasladado a Cuenca, si bien no llegó a ocupar esa sede por su fallecimiento. Martín de la Hoz insistió en que Diego de Covarrubias buscó unir el derecho, la teología y la economía, agregando que se convirtió en una figura clave en la reforma del pensamiento, tanto en España como en el resto del mundo.

Sobre esta última idea giró la conferencia de León Gómez Rivas, quien se centró en la influencia de Diego de Covarrubias en el pensador holandés Hugo Grocio.

El tercer ponente fue Jesús Huerta de Soto. Reconoció la «profunda crisis» que atraviesa hoy la ciencia económica, asegurando a continuación que «si se hubiesen tenido en cuenta los principios de los escolásticos del Siglo de Oro español nos hubiésemos ahorrado la recesión que estamos sufriendo». A Diego de Covarrubias le alabó por ser el primero que habló de la «teoría subjetiva del valor». De igual forma, indicó que la paternidad de la «teoría del orden espontáneo del mercado» o la defensa de comportamientos éticos en ejercicio de la banca es de los escolásticos. Huerta de Soto finalizó deseando que la crisis de la ciencia económica permita que las ideas de la que él denomina «Escuela Española» sean las dominantes en el futuro.

Acabadas las conferencias, los participantes se desplazaron hasta el cercano cenotafio de Diego de Covarrubias, situado a la entrada del atrio de la Catedral de Segovia, donde depositaron un ramo de flores.

Regreso a los escolásticos

Los escolásticos españoles, según afirmó Huerta de Soto en su conferencia, no eran propiamente economistas, al menos en el

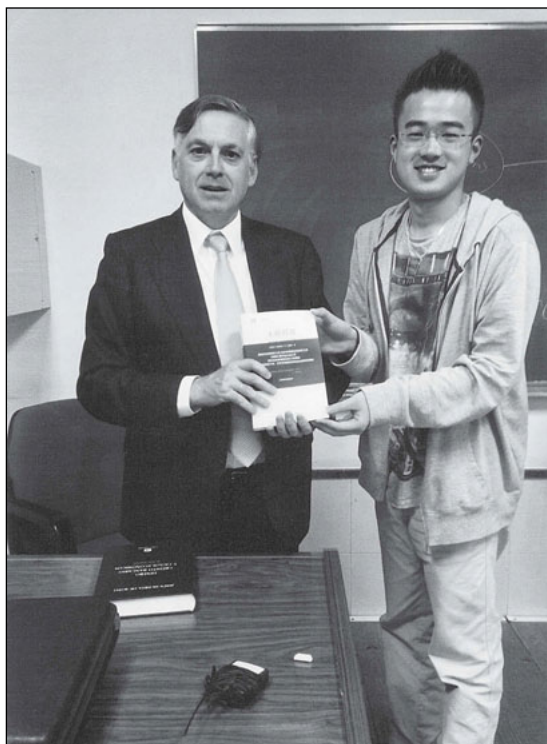
sentido actual. «Ellos —explicó este economista— eran catedráticos de teología o derecho, pero que intentaron buscar una explicación a los fenómenos económicos que se encontraron en su día». Para Huerta de Soto, catedrático de Economía Política en la Universidad Rey Juan Carlos, el «olvido» de las contribuciones que, en materia de economía, realizaron aquellos humanistas del Siglo de Oro español, ha traído la actual crisis.

Ahora, colectivos como el «Centro Diego de Covarrubias» están impulsando la recuperación del pensamiento escolástico español, partiendo de tres pilares —defensa del sistema de mercado, la democracia como forma política y una moral basada en los principios éticos de la cultura judeocristiana—.

El obispo de Segovia, Ángel Rubio, presente en el homenaje a Diego de Covarrubias, se congratuló por la iniciativa, haciendo suyas unas palabras del cardenal Newman: «Solo desde el recuerdo se puede forjar el futuro, solo quien tiene raíces profundas puede crecer vigoroso».

Entrega de la última edición china de *La acción humana* de Ludwig von Mises al profesor Huerta de Soto

El pasado 9 de noviembre de 2013, William Hongsong Wang, alumno del Máster en Economía de la Escuela Austriaca de la Universidad Rey Juan Carlos, entregó al profesor Huerta de Soto un ejemplar de la última y nueva traducción al chino efectuada por Yu Hui de *La acción humana* de Ludwig von Mises, recién publicada con el título de *Ren de xing dong: Guan yu jing ji xue de lun wen*, por Shanghai Century Publishing Group (Shangai 2013). Se acompaña una foto de dicho acto.

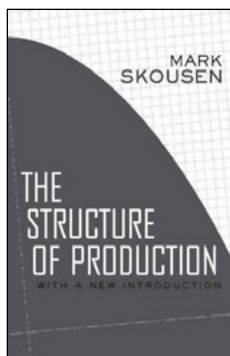


La oficina estadística de EE.UU. comenzará a medir el concepto austriaco de «Producto Bruto» a partir de 2014

Podemos considerar un hito histórico el que la oficina estadística de Estados Unidos haya decidido elaborar trimestralmente el importe del «Producto Bruto» («Gross Output») incluyendo en el mismo la transacción de todas las etapas intermedias (y no solo la de los bienes finales que se incluyen en las cifras del PIB), todo ello conforme a las enseñanzas de la teoría austriaca del capital y a sus tradicionales y típicos triángulos hayekianos (véase Jesús Huerta de Soto, *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*, pp. 233-255 y ss.). Esperamos que el ejemplo norteamericano sea seguido por el EUROSTAT europeo y por nuestro Instituto Nacional de Estadística.

A continuación se reproduce el artículo publicado en *Forbes* sobre este tema por Mark Skousen.

BEYOND GDP: GET READY FOR A NEW WAY TO MEASURE THE ECONOMY



Cover of *The Structure of Production*

*This story appears in the December 16,
2013 issue of Forbes*

By Mark Skousen

*«A balanced Input-Output framework...provides
a more accurate and consistent picture of the U.S.
economy.»*

– Survey of Current Business

Starting in spring 2014, the Bureau of Economic Analysis will release a breakthrough

new economic statistic on a quarterly basis. It's called Gross Output, a measure of total sales volume at all stages of production. GO is almost twice the size of GDP, the standard yardstick for measuring final goods and services produced in a year.

This is the first new economic aggregate since Gross Domestic Product (GDP) was introduced over fifty years ago.

It's about time. Starting with my work *The Structure of Production* in 1990 and *Economics on Trial* in 1991, I have made the case that we needed a new statistic beyond GDP that measures spending throughout the entire production process, not just final output. GO is a move in that direction – a personal triumph 25 years in the making.

GO attempts to measure total sales from the production of raw materials through intermediate producers to final retail. Based on my research, GO is a better indicator of the business cycle, and most consistent with economic growth theory.

GO is a measure of the «make» economy, while GDP represents the «use» economy. Both are essential to understanding how the economy works.

While GDP is a good measure of national economic performance, it has a major flaw: In limiting itself to final output, GDP largely ignores or downplays the «make» economy, that is, the supply chain and intermediate stages of production needed to produce all those finished goods and services. This narrow focus of GDP has created much mischief in the media, government policy, and boardroom decision-making. For example, journalists are constantly overemphasizing consumer and government spending as the driving force behind the economy, rather than saving, business investment, and technological advances. Since consumer spending represents 70% or more of GDP, followed by 20% by government, the media naively concludes that any slowdown in retail sales or government stimulus is necessarily bad for the economy. (Private investment comes in a poor third at 13%.)

For instance, the *New York Times* recently reported, «Consumer spending makes up more than 70% of the economy, and it usually drives growth during economic recoveries.» («Consumers Give Boost to Economy,» *New York Times*, May 1, 2010, p. B1) Or as

the *Wall Street Journal* stated a few years ago, «The housing bust has chilled consumer spending — the largest single driver of the U.S. economy...» («Home Forecast Calls for Pain,» *Wall Street Journal*, September 21, 2011, p. A1.)

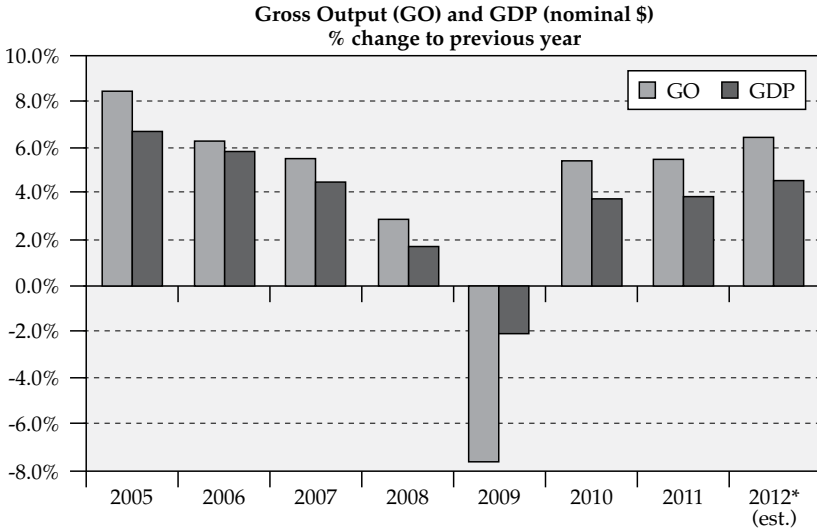
Or take this report during the economic recovery:

«Friday's estimates of second-quarter gross domestic product [1.3%, well below consensus forecasts] provided a sobering look at how a decline in public spending and investment can restrain growth....The astonishingly slow growth rate from April through June was due in large part to sluggish consumer spending and an increase in imports, which subtract from growth numbers. But dwindling government spending also held back growth.» («The Role of Government Spending,» *New York Times*, July 29, 2011.)

In short, by focusing only on final output, GDP underestimates the money spent and economic activity generated at earlier stages in the production process. It's as though the manufacturers and shippers and designers aren't fully acknowledged in their contribution to overall growth or decline.

Gross Output exposes these misconceptions. In my own research, I've discovered many benefits of GO statistics. First, Gross Output provides a more accurate picture of what drives the economy. Using GO as a more comprehensive measure of economic activity, spending by consumers turns out to represent around 40% of total yearly sales, not 70% as commonly reported. Spending by business (private investment plus intermediate inputs) is substantially bigger, representing over 50% of economic activity. That's more consistent with economic growth theory, which emphasizes productive saving and investment in technology on the producer side as the drivers of economic growth. *Consumer spending is largely the effect, not the cause, of prosperity.*

Second, GO is significantly more sensitive to the business cycle. During the 2008-09 Great Recession, nominal GDP fell only 2% (due largely to countercyclical increases in government), but GO collapsed by over 7%, and intermediate inputs by 10%. Since 2009, nominal GDP has increased 3-4% a year, but GO has climbed more than 5% a year. GO acts like the end of a waving fan. (See chart below.)



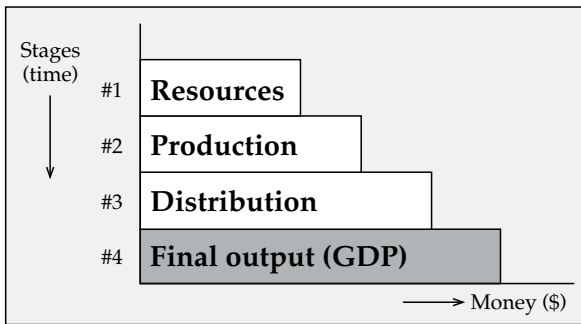
I believe that Gross Output fills in a big piece of the macro-economic puzzle. It establishes the proper balance between production and consumption, between the «make» and the «use» economy, and it is more consistent with growth theory. As Steve Landefeld, director of the BEA, and co-editors Dale Jorgenson and William Nordhaus state in their work, *A New Architecture for the U.S. National Accounts* (University of Chicago Press, 2006), «Gross output [GO] is the natural measure of the production sector, while net output [GDP] is appropriate as a measure of welfare. Both are required in a complete system of accounts.»

Historical Background

The history of these two economic statistics goes back to several pioneers. Two economists in particular had much in common — they were both Russian Americans who taught at Harvard University, and both won the Nobel Prize. Simon Kuznets did breakthrough work on GDP statistics in the 1930s. Following the Bretton Woods Agreement in 1946, GDP became the standard measure of economic growth. A few years later, Wassily Leontief developed the first input-output tables, which he regarded as a better measure

of the whole economy. I-O accounts require examining the «intervening steps» between inputs and outputs in the production process, «a complex series of transactions...among real people.»

I-O data created the first estimates of Gross Output. However, GO was not emphasized as an important macroeconomic tool until my own work, *The Structure of Production*, was published in 1990 by New York University Press. In chapters 6 and 9, I created a universal four stage model of the economy (see the diagram below) demonstrating the relationship between total spending in the economy and final output.



In chapter 6, I made the point that GDP was not a complete picture of economic activity, and compared it to GO for the first time, contending that GO was more comprehensive and more accurately revealed that business investment was far bigger than consumption in the economy.

Since writing *Structure*, I discovered that the BEA's Gross Output does not include all sales at the wholesale and retail level. The BEA only includes value-added data for commodities after they become finished products. Gross sales are ignored at the final two stages of production. David Wasshausen, a BEA staff researcher, offers this rationale: since «there is no further transformation of these goods...to the production process, they are excluded from wholesale/retail trade output.»

Therefore, in the 2nd edition of *Structure*, published in 2007, I created my own aggregate statistic, Gross Domestic Expenditures (GDE), which includes gross sales at the wholesale and

retail level and is therefore significantly larger (more than double GDP). For a comparison between GDE, GO and GDP, see my working paper.

The BEA has been compiling GO statistics from input-output data for years, but the media have largely ignored these figures because they came out only every five years (known as benchmark I-O tables). Since the early 1990s, the BEA has been estimating industry accounts annually. Even so, the data was never up-to-date like GDP. (The latest input-output industry accounts are for 2011).

That has gradually changed. Under the leadership of BEA director Steve Landefeld, the BEA now has the budget to report the input-output data, including Gross Output, on a quarterly basis, and has already begun publishing quarterly data prior to 2012. This is a major breakthrough involving the cooperation of the Bureau of the Census, Bureau of Labor Statistics, the Federal Reserve Board, and other government agencies.

Controversies Over This New Statistic

Several objections have been made over the years to the use of GO and GDE. Economists are especially fixated over the perceived problem of «double counting» with GO and GDE. I am the first to note that GO and GDE involve double counting. A commodity is often sold repeatedly as it goes through the resource, production, wholesale and retail stages. Why not just measure the value added at each stage rather than double or triple count? they ask. GDP eliminates double counting and measures only the value added at each stage.

There are several reasons why double counting should not be ignored and is actually a necessary feature to understanding the overall economy. As accountants and financiers know, double counting is essential in business. No company can operate or expand on the basis of value added or profits only. They must raise the capital necessary to cover the gross expenses of the company — wages and salaries, rents, interest, capital tools and equipment, supplies and goods-in-process. GO and GDE reflect this

vital business decision making at each stage of production. Can publicly-traded firms ignore sales/revenues and only focus on earnings when they release their quarterly reports? Wall Street would object. Aggregate sales/revenues are important to measure on an individual firm and national basis.

In my own research, I find it interesting that GO and GDE are far more volatile than GDP during the business cycle. As noted in the chart above, sales/revenues rise faster than GDP during an expansion, and collapse during a contraction (wholesale trade fell 20% in 2009; retail trade dropped over 7%).

Economists need to explore the meaning of this cyclical behavior in order to make accurate forecasts and policy recommendations. Double counting counts.

Another objection involves outsourcing and merger/acquisitions. Companies that start outsourcing their products will cause an increase in GO or GDE, while companies that merge with another company will show a sudden decrease, even though there is essentially no change in final output (GDP).

That's a legitimate concern. Similar problems occur with GDP. When a homeowner marries the maid, the maid may no longer be paid and therefore her services may no longer be included in GDP. Black market activities often fail to show up in GDP data as well. Certainly if a significant trend develops in outsourcing or merger & acquisition activity, it will be reflected in GO or GDE statistics, but not necessarily in GDP. It bears further investigation to see how serious this issue is. No aggregate statistic is perfect, but GO and GDE offer forecasters an improved macro picture of the economy.

In conclusion, GO or GDE should be the starting point for measuring aggregate spending in the economy, as it measures both the «make» economy (intermediate production), and the «use» economy (final output). It complements GDP and can easily be incorporated in standard national income accounting and macroeconomic analysis. To see how, take a look at the 4th edition of my textbook, *Economic Logic* (Capital Press, 2014), available in paperback and Kindle.

Gran influencia de un video del profesor Huerta de Soto en Venezuela

El vídeo del profesor Huerta de Soto que recoge su clase universitaria sobre «los efectos de la fijación de Precios Máximos» y que es accesible a través de Youtube, ha alcanzado más de 185.000 reproducciones en el corto espacio de 15 días. Esta extraordinaria difusión tiene su origen en Venezuela, donde el video está siendo muy comentado, sobre todo a raíz del establecimiento de precios máximos por parte del régimen de Nicolás Maduro, que está acabando con el tejido económico del país y poniéndolo al borde de la ruina y el caos social.

Mary O'Grady publica
un importante artículo sobre
«El Papa, el Estado y Venezuela»
en el *Wall Street Journal*

Por su gran interés reproducimos a continuación el importante artículo aparecido el pasado 3 de diciembre de 2013 en la página 13 del *Wall Street Journal* y del que es autora Mary O'Grady.

THE POPE, THE STATE AND VENEZUELA

By Mary Anastasia O'Grady

Nicolás Maduro needs cover for an economy in free fall. He gets it from an unlikely source.

Venezuela's Nicolás Maduro once claimed to be a disciple of a famous Hindu guru. But like his predecessor Hugo Chávez, who died in March, President Maduro is not averse to posing as a follower of Catholic teaching when it suits him.

In October he appeared in public wearing a rosary around his neck that was reportedly given to him by Pope Francis in Rome. It was a political gesture to suggest his government had the favor of the Holy Father. Some Venezuelans might believe it. The pope, like Mr. Maduro, has emerged as a severe critic of free-market economics.

Last week Pope Francis provided Mr. Maduro cover for his claim that state tyranny is morally justified when the pontiff blasted economic freedom in his first apostolic exhortation. Venezuelans are sinking further into poverty under Mr. Maduro's anti-market policies. The pope wants the larger role for the state and an emphasis on equality of outcomes that those policies reflect.

Mr. Maduro needs a miracle. Venezuela will hold municipal elections on Sunday and the vote is seen as a referendum on his

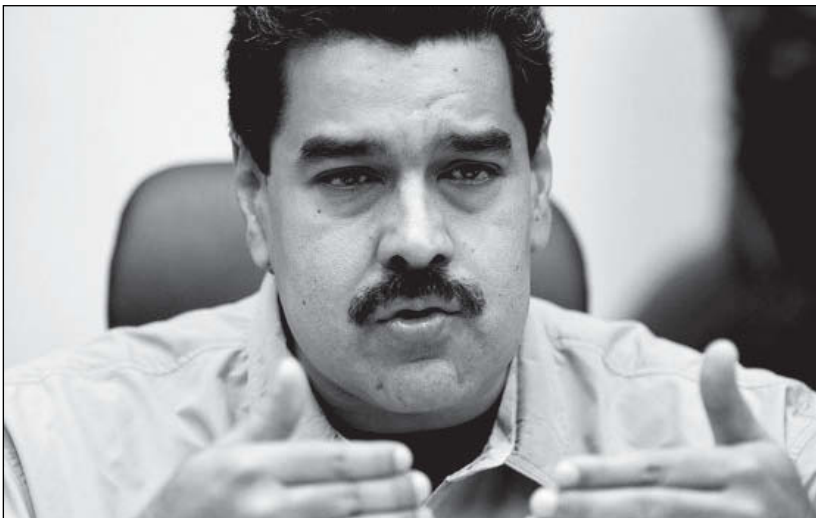
leadership. The government has multiple ways of cheating, but even so the opposition believes it will do well in the largest cities.

If that happens, it could signal change. Members of the armed service who were close to Chávez in the military and resent Mr. Maduro's civilian status are said to be restless.

To save himself, Mr. Maduro has been lashing out at Venezuelan importers, retailers and landlords in recent weeks, charging that annualized price inflation, which reached 54% in October, is a symptom of their greed. He says the private sector is at war with the nation. It is his job to defend the working class.

After a new round of price controls last month, shoppers stripped electronics and appliance stores of their goods. Retailers cannot replace inventories at prices that avoid losses because a dollar costs around 70 bolivares in the black market. The official rate of 6.3 cannot be had.

Mr. Maduro needs to pin it all on the market. Pope Francis seems eager to help. In the document released last week he admonished those who defend «trickle-down theories, which assume that economic growth, encouraged by a free market, will inevitably succeed in bringing about greater justice and inclusiveness in the world.» There is no empirical evidence for this, he wrote. It is



Venezuela's President Nicolas Maduro / *Associated Press.*

instead «a crude and naive trust in the goodness of those wielding economic power and in the sacralized workings of the prevailing economic system.»

Millions of the world's poor and excluded who landed in the U.S. in the 19th and 20th centuries have been witnesses to the polar-opposite conclusion. Immigrants to the pope's homeland, Argentina, during the same period have not done as well—precisely because they've had to plod along in an economy not unlike the one he advocates.

Heavy state intervention was supposed to produce justice for the poor in the breadbasket of South America. We all know how that turned out.

No Christian can doubt the love expressed in the pope's message, which aims to shepherd the flock away from materialism. But the charge that grinding poverty in the world is the outgrowth of «the absolute autonomy of the marketplace» ignores reality. To be sure, even prosperous economies regulate markets. But those that have a lighter touch do better. Human history clearly demonstrates that when men and women, employing their free will and God-given talents, are able to innovate, produce, accumulate capital and trade even the weakest and most vulnerable are better off.

Instead the pope trusts the state, «charged with vigilance for the common good.» Why is it then that the world's most desperate poor are concentrated in places where the state has gained an outside role in the economy specifically on just such grounds?

Exhibit A is Venezuela. It is an instruction manual on how to increase human misery. Without competition, the Venezuelan oil monopoly is a nest of corruption and a source of untold environmental damage. An unchecked *chavista* spending binge produced a fiscal deficit of 15% of gross domestic product last year, and the impulse to print money in order to pay for it. Among the unintended consequences of price controls are shortages, which drive hoarding for barter. An accumulated supply of toilet paper, for example, can be traded for cooking oil when none can be found.

Border states suffer shortages even more acutely since price-controlled items disappear rapidly into Colombia. The national chaos cultivates envy, hatred and violence.

Venezuelans need a moral authority that defends their rights to run a business, make a living, own property and preserve the purchasing power of what they earn. In short, they need a champion for a rule of law that will limit the power of the state over their person. Mother Church ought to be that voice. In siding with Mr. Maduro, however inadvertently, she harms her cause in the region.

El Ministro de Defensa,
Pedro Morenés, inaugura por segundo
año consecutivo el Seminario
«Desafíos para la Paz, Seguridad y
Defensa en tiempos de transformación»

El Ministro de Defensa, Pedro Morenés, ha inaugurado en la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad Rey Juan Carlos (URJC) el VI Seminario Profesor Eduardo García Poblete que, bajo el lema Desafíos para la Paz, Seguridad y Defensa en tiempos de transformación, se celebra en los cuatro campus de nuestra Universidad entre octubre de 2013 y marzo de 2014.

El Ministro, que presidió el acto junto al Rector de la URJC, Fernando Suarez Bilbao, impartió la primera conferencia del seminario, dentro del primer módulo titulado *La aportación de las Fuerzas Armadas españolas a la salida de la crisis. Impulso económico, tecnológico e innovador*. El módulo coordinado por el profesor del Departamento de Economía Aplicada I de la URJC y profesor del Master de la Escuela de Economía Austriaca Prof. Dr. D. Antonio Martínez González está organizado en el marco de colaboración que existe entre la URJC y el CESEDEN.

En la primera lección del módulo de economía y tecnología el Ministro Morenés afirmó que el sector de defensa es una prioridad y una gran responsabilidad del Gobierno de la Nación y que invertir en la base industrial de defensa y seguridad es hacerlo en el crecimiento económico y en bienestar de la sociedad. También destacó que en este mundo globalizado, Defensa, Industria e Investigación, Desarrollo e innovación (I+D+i) están estrecha y necesariamente vinculados y que la participación en estas actividades de la empresa privada es una cuestión fundamental para la mejora de la eficiencia en el uso de los recursos destinados a la Defensa Nacional.

El Rector de la URJC agradeció al Ministro de Defensa su presencia en el acto y destacó que el *Seminario* es una muestra del interés de nuestra Universidad por las cuestiones que interesan y preocupan a los ciudadanos y de su vinculación con la sociedad. Junto a Fernando Suarez acompañaron a Pedro Morenés la Decana de la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales, Pilar Laguna, y el Jefe de la Escuela de Altos Estudios de la Defensa, General de División Tomás Ramos Gil de Avalue. En la primera sesión del Seminario intervino también el Tte. General Juan Manuel García Sieiro, Director General del Instituto de Técnica Aeroespacial (INTA), con la conferencia *Defensa-Innovación-Empresa* y D. Federico Baeza Román, Subdirector General de la Fundación Cotec para la Innovación Tecnológica que impartió la conferencia titulada «Importancia de la innovación tecnológica en el cambio de modelo empresarial español».

Concesión del Premio Nobel de Economía de 2013 a Eugene Fama, Lars Peter Hansen y Robert Shiller

El premio Nobel de Economía de 2013 ha recaído simultáneamente sobre los profesores Eugene Fama y Lars Peter Hansen de la Universidad de Chicago y el profesor Robert Shiller de la Universidad de Yale, por sus aportaciones al análisis empírico de los precios de los activos financieros. Estos economistas han recibido el citado galardón por sus trabajos destinados a estimar la evolución del valor de las acciones en un periodo de tiempo determinado.

Según el comunicado de la Real Academia Sueca de las Ciencias, no es posible predecir los precios de las acciones y de los bonos a corto plazo (días o semanas), pero sí prever su evolución a horizontes más amplios (tres a cinco años). Los economistas laureados, prosigue el comunicado, habrían desvelado una serie de regularidades importantes que sentarían las bases para un mejor comprensión y caracterización del precio de los activos financieros.

No obstante, las aportaciones de estos autores parten de fundamentaciones teóricas muy diferentes. Concretamente, donde Fama ve racionalidad y eficiencia, Shiller destaca el factor de la «exuberancia irracional»¹ y cree necesario tener en cuenta un amplio abanico de factores sociológicos, psicológicos, culturales e históricos para explicar el comportamiento de los mercados de valores.

En 1965, Eugene Fama publicó su tesis doctoral² defendiendo su «hipótesis de los mercados eficientes». En este trabajo señalaba

¹ Shiller, R.J. (2007): *Irrational exuberance*. Currency Press, Nueva York.

² Véase al respecto Fama, E. (1965): «The Behavior of Stock Market Prices». *Journal of Business* 38: 34-105.

que los mercados son eficientes cuando los precios de los activos incorporan toda la información disponible relevante. Años después, en 1970,³ publicaría una revisión de esta teoría incorporando al análisis tres formas de eficiencia del mercado:

Débil: la cotización de los títulos reflejaría la información pasada obtenida de las series históricas de precios. En este caso, los inversores no podrían obtener rentabilidades superiores a la media del mercado analizando exclusivamente dichas series, ya que todos los operadores habrán aprendido a utilizar las señales contenidas en las mismas y actuarían en consecuencia.

Semi-fuerte: los precios reflejarían no sólo la información pasada sino también toda la información pública de una empresa o de su entorno susceptible de afectar a cada título en particular (informes de resultados, anuncios de dividendos, variaciones del tipo de interés...). Dado que gran parte de la información utilizada por los analistas financieros es pública, esta forma de eficiencia del mercado desafiaría la labor que desarrollan.⁴

Fuerte: los precios reflejarían absolutamente toda la información relevante ya sea pasada, pública o privada. No obstante, en este último caso, aceptando que la información futura relativa a los activos financieros no es conocida, ni puede conocerse puesto que todavía no se ha generado, no habría forma en la que el inversor pudiera batir sistemáticamente al promedio del mercado. Por otro lado, podría concluirse que la rentabilidad del mercado sería aleatoria y los precios de los activos seguirían un impredecible «camino aleatorio».

El enfoque de Fama presenta una importante limitación: para que la hipótesis de mercado eficiente llegara a verificarse, no sólo sería necesario que todos los inversores interpretaran la información de la misma forma sino que su impacto debería ser idéntico

³ Fama, E. (1970). «Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work». *Journal of Finance* 25 (2): 383-417.

⁴ De hecho, si la eficiencia del mercado se ajusta a esta hipótesis, el inversor que emplee el *análisis fundamental* para lograr un rendimiento sistemáticamente superior a la media del mercado fracasará en el intento, dado que la cotización de los títulos ya refleja exactamente su valor teórico o intrínseco. De este modo, la única forma de batir al mercado sería a través de la utilización de información privilegiada.

para todos. Estos supuestos eliminarían todo atisbo de subjetividad en la formación del conocimiento.⁵

Alternativamente, frente a las aportaciones de Eugene Fama, Rober Shiller desafía la hipótesis de eficiencia de los mercados. El año 2009 publicó *Animal Spirits: How Human Psychology Drives the Economy, and Why It Matters for Global Capitalism* (Princeton University Press, 2009), de clara inspiración keynesiana, junto al también premio Nobel George Akerlof, explicando los mecanismos psicológicos que afectan al día a día de los mercados.

Junto a otros autores también distinguidos por la academia sueca (Vernon Smith, Amos Tversky y Daniel Kahneman), Shiller puede considerarse como uno de los máximos representantes en el ámbito de las finanzas conductuales (*Behavioral Finance*), un híbrido entre psicología y finanzas que identifica la existencia de comportamientos de rebaño (*herd behavior*) en la conducta *irracional* del conjunto de los inversores. Otro aspecto clave de esta subdisciplina es la creencia de que los agentes toman sus decisiones basándose en reglas heurísticas. Es decir, los conductistas consideran que la manera en la que una persona enmarque un problema (los estereotipos) determinará la forma en la que responda al mismo. Finalmente, asumen que los mercados financieros pueden ser ineficientes, ya sea como consecuencia de errores en la valoración de los activos o de decisiones irracionales. Por tanto, puede concluirse que las aportaciones de las finanzas conductuales —de las que Robert Shiller es uno de los principales valedores— difieren significativamente de la hipótesis de los mercados eficientes de Fama. Si bien los resultados a los que llegan ambos autores pueden asemejarse (motivo por el que han recibido el Premio Nobel de Economía de 2013), sus posiciones teóricas de partida son diametralmente opuestas.

Desde el punto de vista de la Escuela Austriaca ambos enfoques, el de Fama y el de Shiller, son igualmente insuficientes (véase J. Huerta de Soto, *La Escuela Austriaca: mercado y creatividad empresarial*, 2.ª edición 2012, pp. 145-153). Fama porque, fiel a los

⁵ Véase al respecto Howden, D. (2013). «David Howden on Fama and Shiller and Asset Prices», <http://bastiat.mises.org/2013/10/david-howden-on-fama-and-shiller-and-asset-prices/>

postulados neoclásicos de la Escuela de Chicago, considera que los mercados se encuentran en equilibrio o muy próximo a él, sin darse cuenta de que no son sino un proceso de cooperación social en el que continuamente se crea y descubre nueva información siempre subjetiva, tácita y dispersa, siendo un grave error el proyectar al futuro datos supuestamente objetivos (provenientes de «información pública») del pasado, dado que el futuro no es un «por venir» sino un «por hacer» abierto a todas las posibilidades creativas del ser humano, lo que hace que el futuro esté sometido a una incertidumbre inerradicable que no se puede modelizar.

Shiller, como los keynesianos, no entiende que el ímpetu empresarial es no solo creativo sino también coordinador, por lo que el mercado es dinámicamente eficiente, en el sentido de que tiende a coordinar los comportamientos desajustados y a impulsar la creatividad de manera que el origen de crisis y burbujas no hay que buscarlo en conductas irracionales o en «animal spirits», sino en el malsano diseño institucional de los mercados financieros (sistema bancario de reserva fraccionaria orquestado y dirigido por los bancos centrales) y en los errores de política monetaria cometidos por estos. En suma, una oportunidad histórica perdida por la Academia Sueca para reconocer las importantes contribuciones de la Escuela Austriaca en el ámbito de la Teoría del Capital y de los ciclos.

MIGUEL A. ALONSO NEIRA

El profesor Javier Aranzadi habla sobre la «Caritas in Veritate» y la visión global de la economía

El profesor Javier Aranzadi enseña en la Universidad Autónoma de Madrid, España, fundamentos de análisis económico e historia económica. En esta entrevista, explica las raíces en las que beben los principios expuestos por Benedicto XVI, en su encíclica *Caritas in Veritate*, y en la *Centesimus Annus* de Juan Pablo II.

¿Cuáles son, en su opinión, los puntos fundamentales desarrollados en la encíclica *Caritas in veritate* y en el pensamiento social de Benedicto XVI?

— Prof. Javier Aranzadi: El pensamiento social en general y el económico en particular de Benedicto XVI queda de manifiesto en un temprano artículo de 1986 titulado *Church and Economy: Responsibility for the Future of the World Economy*, *Communio* 13, 199-204. En este artículo, el entonces cardenal Ratzinger, aboga por una ampliación de los supuestos antropológicos del modelo neoclásico que permita superar la visión utilitarista. Así el cardenal Ratzinger afirma: «Un modelo científico que se considera capaz de dirigir sin un *ethos* malinterpreta la realidad del hombre. Por lo tanto no es científico. Ahora necesitamos un máximo de conocimiento económico especializado y un máximo de *ethos*» (Ratzinger, 1986, p. 204).

Teniendo en cuenta esta visión programática, la encíclica *Caritas in Veritate* desarrolla dos ideas básicas. Primera, la actividad económica deber ser entendida como actividad de la persona y, en segundo lugar, la actividad empresarial debe fomentar la creatividad individual, es decir, debe generar un *ethos* del trabajo que desarrolle las posibilidades creativas de las personas.

¿A la luz del reciente documento «La vocación del líder empresarial», del Pontificio Consejo Justicia y Paz cómo podría definirse la idea de mercado y *empresarialidad*, según la enseñanza social de la Iglesia?

— Prof. Javier Aranzadi: Este reciente documento avanza en la línea de la encíclica *Centesimus Annus* de Juan Pablo II donde se nota la influencia del gran economista de la Escuela Austriaca F. von Hayek, tal como explica Michael Novak en su libro *The Catholic Ethic and the Spirit of Capitalism*. Como he señalado en la pregunta primera, para Benedicto XVI el objetivo de la encíclica *Caritas in Veritate* es desarrollar la teoría económica sobre la acción personal creativa. Este objetivo programático lo encontramos en la temprana obra de Juan Pablo II, titulada en edición inglesa, *Acting Person*, D. Reidel Publishing Company, Dordrecht, Holanda, 1979. Como bien indica Jesús Huerta de Soto, en su artículo «Ética» (disponible en jesushuertadesoto.com), Juan Pablo II, en la encíclica *Centesimus Annus*, define la *empresarialidad* como la capacidad de desarrollar la creatividad y las capacidades personales. Pero esta creatividad personal no opera en un vacío. La creatividad humana no es creatividad *ex nihilo*. La creatividad humana opera sobre un marco común de sentido. Sobre este marco común de sentido, formado por una red de conocimiento de usos, costumbres, normas que constituyen la red de intercomunicación social sobre la que se asienta el mercado y la sociedad. Desde esta idea de persona con su capacidad creativa, con esta *imago Dei* del hombre en cuanto generador de acciones excelentes, el mercado como institución social es la posibilidad real de construir un plejo de posibilidades útiles entre el individuo, las otras personas y cosas dotadas de sentido que denominamos cultura. En otras palabras, la idea central para entender la *empresarialidad* y el mercado es la realidad personal del ser humano.

**¿De qué manera puede una persona comprometerse para realizar el bien común y un desarrollo verdaderamente integral?
¿Cuáles son hoy los desafíos de la Doctrina Social de la Iglesia?**

— Prof. Javier Aranzadi: El principal desafío para la Doctrina Social de la Iglesia, y me atrevería a afirmar lo mismo para cualquier explicación racional de la realidad con pretensión de verdad, es basar la teoría económica en una teoría de la acción personal. Una teoría de la acción que no se limita a los aspectos individuales. La riqueza del concepto cristiano de persona permite desde el principio reinterpretar el concepto de E. Husserl de *mit-sein*. Este *ser-con* del hombre, implica que la realidad humana

es un ser con-uno mismo; un ser-con otras personas (ser social) y un ser-con las cosas sentido (ser cultural). Como bien señalaba el filósofo español Xabier Zubiri, este *ser-con* del hombre manifiesta la apertura del ser humano a la realidad social y cultural y su vocación a la trascendencia.

Obviamente nuestro gran reto es superar el *homo economicus* que subyace en la teoría económica dominante. El objetivo sería introducir la dimensión ética de la excelencia (*areté*) en la acción humana para superar el utilitarismo imperante. Una ética de la persona que nos permita integrar las virtudes individuales y la consecución de los bienes individuales que son en sí mismos deseables con las normas sociales, es decir, la justicia como virtud política. Como señala M. Rhonheimer —en su libro *The Perspective of Morality*, *The Catholic University of America Press*, Washington, 2011 y en su artículo de 1992, *Perché una philosophia politica. Elementi storici per una risposta*, *Acta Philosophica* 1(2), 232-263—, una verdadera ética política tiene que aunar las virtudes individuales con una ética de las instituciones, en nuestro caso, la economía de mercado y la empresa como institución social. Tenemos que conseguir un equilibrio entre una ética de la virtudes individuales y una ética de las instituciones que supere el enfrentamiento que late en la filosofía política moderna entre los fines individuales (la libertad de indiferencia de Ockam o «libertad de») y los medios, que permiten la realización institucional de dichos fines individuales: el bien común o «la libertad para».

En otras palabras, podemos reinterpretar el famoso *dictum* de M. Friedman aparecido en su artículo de 1970 —titulado *The Social Responsibility of Business is to Increase its Profits*, *New York Times Magazine*, 13th September—, donde afirmaba que la única responsabilidad social de la empresa era incrementar sus beneficios económicos al máximo. Efectivamente ganar dinero es importante. Pero la pregunta ética fundamental es: ¿cómo ganamos dinero? ¿En qué tipo de sociedad queremos vivir? O ¿qué tipo de vida merece ser vivida? El difunto Robert Solomon afirmaba que así como en la antigua Grecia sólo se podía vivir con excelencia en una gran ciudad, el dilema al que nos enfrentamos en nuestros días no se reduce por interrogarnos cuánto dinero queremos ganar, sino en elegir la compañía correcta que permita nuestro desarrollo personal.

En un contexto de crisis, no solo económica, la contribución de la Escolástica y, en particular, de la Escuela de Salamanca pudiera ser de ayuda para encontrar soluciones y respuestas adecuadas. ¿Cuáles son los aspectos más significativos y todavía actuales de aquel pensamiento?

—Prof. Javier Aranzadi: Efectivamente la actual crisis no es sólo económica. Debajo de las alarmantes cifras de paro y escándalos financieros, subyace una crisis de la economía de mercado como sistema económico y de la empresa como institución social. Por lo tanto, a los aspectos meramente monetarios, tremendos por sí solos, hay que apuntar a una crisis de nuestras instituciones económicas y políticas. En otras palabras, nos enfrentamos a una reducción de nuestras expectativas vitales. O lo que es lo mismo, nos enfrentamos a una reducción de nuestro *ethos*.

En esta situación, el estudio meticuloso de la Escolástica, en general, y de la escuela de Salamanca, en particular, tiene un gran interés. La influencia de autores —como Francisco de Vitoria, Juan de Mariana, Diego de Covarrubias y Leyva, Juan de Lugo, Luis de Molina, Martín Azpilicueta Navarro, Luis Saravia de la Calle— está bien documentada. Baste citar a Bruno Leoni y su libro *Freedom and the Law*. En esta obra Leoni argumenta y defiende que las raíces teóricas del liberalismo clásico hay buscarlas en el pensamiento de estos autores católicos y no en los escritos de Adam Smith y los autores escoceses del siglo XVIII. Sobre la importancia de los autores de la Escuela de Salamanca sigue siendo imprescindible el libro de Alejandro Chafuén, *Christian for Freedom: Late Scholastics Economics*, Ignatius Press, San Francisco, 1986. Así como los libros de Marjorie Grice-Hutchinson, *The School of Salamanca. Readings in Spanish Monetary Theory, 1544-1605*, Clarendon Press, Oxford, 1953 y *Economic Thought in Spain*, Laurence Moss and Christopher Ryan (eds), Edwar Elgar, 1993.

Las aportaciones de la escuela de Salamanca son de dos tipos. En primer lugar, similitudes históricas. El descubrimiento del Nuevo Mundo planteó a Europa en el siglo XVI unos retos que dieron lugar al nuevo Derecho de Gentes que inició el derecho internacional. Ahora, en el siglo XXI, la creación y consolidación de la Unión Europea exige superar las estructuras políticas y económicas montadas sobre la realidad del Estado-nación.

Se puede analizar la situación presente desde una relectura de sus escritos. Unos escritos cuyas características más destacables son: (1) Los importantes logros sobre temas monetarios, la importancia de los depósitos monetarios, las consecuencias de la reserva bancaria fraccionaria y los esbozos de la teoría cuantitativa del dinero están bien documentadas en la bibliografía citada anteriormente. Por lo tanto, me gustaría centrarme en tres puntos que caracterizan a la Escuela de Salamanca. (2) Los problemas monetarios, financieros, de sistemas de precios se deben encuadrar dentro de una teoría de la persona y la sociedad. Es decir, los problemas económicos nos son reducibles a meros problemas técnicos extrapolables de los contextos históricos que los originan. (3) Como consecuencia lógica, el valor de los cosas sólo es explicable en función de las necesidades humanas. En este punto, la escuela de Salamanca es precursora de la teoría subjetiva del valor desarrollada en el siglo XIX por Carl Menger, León Walras y S. Jevons. (4) El carácter dinámico de los proceso de mercado sólo es explicable por la capacidad creativa de las personas. En conclusión, no es difícil ver una clara continuidad entre estos autores y las ideas expuestas en las encíclicas *Centesimus Annus* y *Caritas in Veritate*.

Roma, 14 de enero de 2013
(Zenit.org) Giovanni Patriarca | 988 hits
© Innovative Media Inc.

*Sugerencias
de nuevas lecturas*

En «On Economics: A Review of *Why Nations Fail* by D. Acemoglu and J. Robinson and *Pillars of Prosperity* by T. Besley and T. Persson», publicado en *Journal of Economic Literature*, 2013, 51 (1), pp. 116-143, W. Bentley MacLeod reseña estos libros. Ambas publicaciones analizan las bases del crecimiento económico y subrayan la importancia de tener buenas instituciones. Igualmente sostienen que el Estado desempeña un papel importante para el crecimiento al imponer un sistema jurídico o reducir disputas políticas violentas. Bentley destaca que el consenso de los economistas sobre el funcionamiento de los mercados cambió después de la crisis financiera. Antes de ésta se consideraba que los mercados libres eran el único requisito para el crecimiento económico. En la actualidad se apunta a un segundo requisito: la existencia de un Estado que de forma prudente ayude a desarrollarse a las mejores instituciones.

* * *

En muchas ocasiones los economistas asumen que las patentes estimulan los procesos de innovación. En «The Case Against Patents» publicado en *Journal of Economic Perspectives*, 2013, 27 (1), pp. 3-22, Michele Boldrin y David K. Levine admiten que la entrega de un monopolio (patente) a una innovación incrementa los incentivos para innovar. Sin embargo, de igual forma que el monopolista dedica parte de sus esfuerzos a la búsqueda de rentas (*rent-seeking*) para mantener e incrementar su monopolio, otros van a presionar a los políticos para lograrlos. Los monopolios limitan la capacidad de los emprendedores para innovar y competir con el monopolista, por lo que no hay indicios empíricos de que la introducción de patentes aumente la innovación o la productividad.

* * *

En «Belling the Cat: Eli F. Heckscher on the Gold Standard as a Disciplinary Devise» publicado en *History of Political Economy*, 2013, 45 (1), pp. 39-59, Klas Fregert presenta la postura de Eli Heckscher acerca de la vuelta al patrón oro después de la Primera Guerra

Mundial. En contra de Mises y Hayek Heckscher defendió volver a la antigua paridad lo que implicaba una deflación de precios. El retorno a la antigua paridad sería un resultado definitivo, mientras que el regreso a una paridad diferente podría resultar en la existencia de cambios constantes en la paridad. Heckscher destaca que en las áreas monetarias los elementos de la tradición, lo antiguo y lo conocido son muy importantes.

* * *

En el año 2011 se publicó el libro *The Empire of Credit: The Financial Revolution in Britain, Ireland, and America, 1688-1815* editado por Daniel Carey y Christopher J. Finley en Irish Academic Press. Los ensayos contenidos en esta publicación analizan la revolución financiera británica.

* * *

En «Before Schumpeter: forerunners of the theory of the entrepreneur in 1900s German political economy - Werner Sombart, Friedrich von Wieser», publicado en *European Journal of the History of Economic Thought*, 2012, 19 (6), pp. 908-943, Gilles Campagnolo y Christel Vivel analizan las contribuciones de Sombart y Wieser acerca de la función empresarial y como éstas pudieron influir en Schumpeter. Se aprecia la similitud en el realismo de la Escuela Austriaca y la Escuela Alemana, que sin embargo se diferenciaban en el *Methodenstreit*. Para Wieser y Sombart el empresario no sólo asume la incertidumbre, también es una persona especial, es una persona de acción. Estos autores sostienen que el empresario es una persona con ciertas características. Sólo Schumpeter sustituiría poco a poco el concepto de empresario como un tipo de persona específico por el de función empresarial.

* * *

En un artículo publicado en *The Economic Journal*, 123, pp. 317-340 titulado «Animal Spirits, Financial Crises and Persistent Unemployment,» Roger Farmer crea un modelo que muestra que la fase

expansiva del ciclo puede ser racional en el sentido neoclásico cuando los agentes creen que los precios de los activos pueden crecer sin límite. Sin embargo, cuando los precios de los activos caen de forma abrupta se genera un *shock* para la economía real. Lo que Farmer no entiende es que para que se produzca una expansión sin límite de los precios de los activos, es necesario un sistema en el que también se pueda incrementar la masa monetaria sin límite, por ejemplo a través de la expansión crediticia.

* * *

Los profesores David Howden y Philipp Bagus publican junto con Walter Block un artículo titulado «Deposits, Loans, and Banking: Clarifying the Debate» en el *American Journal of Economics and Sociology*, 2013, 72 (3), 627-644. Muchos liberales sostienen que en una sociedad libre cualquier contrato voluntariamente aceptado es válido. Sin embargo, los autores explican que esto no es cierto para el caso de los contratos de depósito con reserva fraccionaria.

* * *

En «Do Prediction Markets Produce Well-Calibrated Probability Forecasts?» publicado en *The Economic Journal*, 123, pp. 491-513, Lionel Page y Robert T. Clemen argumentan que el tiempo influye negativamente en la precisión de los precios de previsión. Eventos de una probabilidad alta tienen un precio infravalorado mientras que eventos con una probabilidad muy pequeña tienen precios sobrevalorados. Los autores ofrecen una nueva explicación que es la preferencia temporal: sólo se puede explotar estos diferenciales de precios con una preferencia temporal baja.

* * *

En «Friedman versus Hayek on Private Outside Monies: New Evidence for the Debate» publicado en *Economic Affairs*, 2013, 33 (1), pp. 137-135, William Luther analiza el debate entre Friedman y Hayek sobre la competencia monetaria. Hayek sostenía que en un

entorno de libre competencia las monedas privadas tenderían a prevalecer sobre las monedas públicas. Por el contrario, Friedman respondía que por los «efectos de red» y los costes de cambio las monedas públicas podrían evitar que las monedas privadas llegaran a tener éxito. Luther argumenta que Friedman parece tener razón porque en Somalia todavía se utiliza el dinero fiat sin respaldo a pesar de la desaparición del Estado que lo emitía hace más que veinte años. El valor de esta moneda ha vuelto a su valor material, los costes de impresión y de transporte. No se menciona al teorema regresivo del dinero de Mises que es la principal explicación de porqué las nuevas monedas no pueden consolidarse.

* * *

Rodolphe Dos Santos Ferreira en «Two views of competition: Is it peace or war?» publicado en *European Journal of the History of Economic Thought*, 19 (6), pp. 852-867, compara la visión de Jevons, Walras y Marshall que ven la competencia como algo pacífico donde se aceptan los precios (sólo a nivel de *dealers* profesionales hay rivalidad) con a la visión de Bertrand y Launhardt, donde la competencia es una interacción estratégica agresiva entre productores.

* * *

La teoría de los ciclos económicos reales mantiene que las fluctuaciones de la actividad económica están provocadas por perturbaciones tecnológicas. Shingo Watanabe en «The Role of Technology and Nontechnology Shocks in Business Cycles» publicado en *International Economic Review*, 2012, 53 (4), pp. 1287-1321, muestra con un estudio econométrico que los *shocks* que no son tecnológicos y permanentes juegan un papel importante en los ciclos económicos. Su estudio señala que las condiciones crediticias son un factor clave en estas perturbaciones de carácter no-tecnológico.

* * *

Richard van den Berg en un artículo titulado «Something wonderful and incomprehensible in their economy: The English versions

of Richard Cantillon's *Essay on the Nature of Trade in General*», publicado en *European Journal of the History of Economic Thought*, 2012, 19(6), pp. 868-907, compara la versión francesa de la obra de Cantillon con dos versiones inglesas. No está seguro cual de ellas es mejor y sugiere leer los tres libros en paralelo porque ninguno representa una edición definitiva.

* * *

En «Stress testing credit risk: The Great Depression scenario» publicado en *Journal of Banking & Finance*, 2012, 36, pp. 3133-3149, Simone Varotto aplica el escenario de la Gran Depresión a la regulación de Basilea III para analizar si los bancos podrían sobrevivir en una depresión similar. Concluye que las reservas capitales de Basilea III serían insuficientes para que sobrevivan los bancos sin ayuda estatal.

* * *

Nadine Gatzert y Michael Martin en «Quantifying credit and market risk under Solvency II: Standard approach versus internal model» publicado en *Insurance: Mathematics and Economics*, 2012, 51, pp. 649-666, comparan el modelo estándar y un modelo interno para calcular el capital requerido bajo la regulación de «Solvencia II». Concluyen que un modelo interno es mejor porque puede tener en cuenta el riesgo crediticio de los bonos estatales, como es el caso de los bonos griegos, mientras que el modelo estándar no lo hace.

* * *

La crisis de la deuda soberana europea ha reanimado el debate sobre si en una crisis con falta de competitividad es mejor una devaluación externa, es decir de los tipos de cambio (flexibles), o una devaluación «interna» consistente en el descenso de los precios y sobre todo de los salarios (es decir tipos de cambio fijos). En un estudio econométrico titulado «Keynesian and Austrian Perspectives on Crisis, Shock Adjustment, Exchange Rate Regime and

(Long-Term) Growth», publicado en *Open Economies Review*, 2012, 23 (5), pp. 647-868, Mathilde Maurel y Günther Schnabl muestran que la devaluación interna es positiva para el crecimiento mientras que la devaluación externa es negativa, lo que no puede sorprender al teórico. Una devaluación externa normalmente simboliza la falta de voluntad para hacer las reformas internas necesarias. El artículo analiza las aportaciones de los austriacos al debate, especialmente las de Hayek.

* * *

En «Why Market Failures Are Not a Problem: James Buchanan on Market Imperfections, Voluntary Cooperation and Externalities» publicado en *History of Political Economy*, 2013, 45 (2), pp. 223-254, Alain Marciano analiza la postura de James Buchanan acerca de las externalidades. Buchanan considera que las externalidades son fallos de mercado ya que son efectos no incluidos en los precios. Sin embargo, mantiene que la cooperación voluntaria podrá rectificar esos fallos ya sea en grupos pequeños de forma espontánea o en grandes grupos a través de una constitución estatal adecuada.

* * *

En un artículo titulado «Policy Overreaction» publicado en el *Journal of Public Policy*, 2012, 32 (3), pp. 231-259, Moshe Maor argumenta que existen políticas que tienen demasiado éxito, otras que son demasiado potentes para el fin pretendido y otras que se aplican demasiado pronto. Los políticos tienen demasiada confianza en sí mismos y en las instituciones estatales. Este autor ofrece una taxonomía útil para clasificar las políticas públicas que alcanzan su objetivo pero son una «sobrerreacción» según los estándares de los propios intervencionistas.

* * *

En «From Psycho-Economics to Neuro-Economics» publicado en *Recherches économiques de Louvain*, 2012, 78 (3/4), pp. 13-28,

Bernard Walliser analiza las tendencias más recientes en la «ciencia económica.» Por medio de la observación e introspección, la *psicoeconomía* intenta entender cómo se combinan los estados mentales para tomar una decisión. La *neuroeconomía* investiga cómo se activan y combinan partes del cerebro para llegar a una decisión. En la psicoeconomía se pregunta al actor después de tomar una decisión sobre cuáles son sus conocimientos y motivos, de hecho efectuando la labor de un historiador. En neuroeconomía se presenta al actor en un estado mental como el miedo, y se observa qué parte del cerebro se activa. No están muy avanzadas las dos disciplinas y sus aplicaciones para predecir decisiones o recomendarlas, simplemente se trata de algo imposible o arbitrario.

* * *

Ricardo Reis en «The Mystique Surrounding the Central Bank's Balance Sheet, Applied to the European Crisis» publicado en *American Economic Review: Papers & Proceedings*, 2013, 103 (3), 135-140, sostiene que existen muchas incógnitas acerca de los balances de los bancos centrales. Sin embargo, concluye que no existe tanto misterio ya que todo radica en la pregunta de si se infla o no la masa monetaria.

* * *

Christina y David Romer en «The Missing Transmission Mechanism in the Monetary Explanation of the Great Depression» publicado en *American Economic Review: Papers & Proceedings*, 2013, 103 (3), pp. 66-72, mantienen que durante la Gran Depresión las expectativas deflacionarias provocaron la existencia de tipos de interés reales muy altos que llevaron a un colapso de la producción, aunque los tipos de interés nominales eran muy bajos gracias a la política expansiva de la FED. De manera no sorprendente, estos autores recomiendan para afrontar escenarios de crisis con expectativas deflacionarias la generación de una fuerte inflación. No entienden que la inflación empeora las distorsiones de la estructura productiva, mientras que la deflación de los precios

puede acelerar la reestructuración del proceso productivo y eliminar rápidamente las expectativas deflacionarias.

* * *

Robert Lucas en «Reflections on the 100th Anniversary of The Federal Reserve,» publicado en *American Economic Review: Papers & Proceedings*, 2013, 103 (3), 43-47, reconsidera la Ley Glass-Steagall que separaba la banca comercial de la banca de inversión en EE.UU. desde 1933 hasta 1999. Señala que si los agentes económicos no creen que el «*inside money*» (los depósitos) tenga valor, éste no lo tendrá y la masa monetaria se reducirá en una contracción crediticia. El premio Nobel descarta la solución de la eliminación completa del «*inside money*» con un coeficiente de caja del 100%. Cree que cuando se elimina la expansión crediticia y no se invierte el dinero depositado existe una pérdida social. El autor analiza los sustitutos de los depósitos a la vista introducidos por la regulación y defiende la Ley Glass-Steagall. Este autor no entiende que no se puede invertir más de lo que se ha ahorrado de forma real y que la expansión crediticia no pueda crear ahorros reales.

* * *

Christopher Sims en «Paper Money» publicado en *American Economic Review: Papers & Proceedings*, 2013, 103 (3), pp. 563-584, sostiene que el modelo tradicional de oferta y demanda de dinero que determina el poder adquisitivo de la moneda y el multiplicador bancario están obsoletos porque la política fiscal y la monetaria están estrechamente relacionadas, por lo que habría que analizar el papel de la primera como determinante del poder adquisitivo del dinero. Un banco central que está respaldado por la política fiscal actúa de manera diferente que uno que no tiene ese respaldo. El balance de un banco central puede ser importante a la hora de dar credibilidad a una política monetaria contractiva que pretende vender activos o pagar intereses a reservas (lo que hace menos atractivos los bonos estatales que sirven como activos sustitutivos para los bancos). Si no hay activos para vender,

al banco central sólo le resta inflar más. Sims está en lo cierto al afirmar que la política fiscal es importante: ésta y el déficit que normalmente es monetizado de forma directa o indirecta, influyen en la masa monetaria y, en un sistema de papel moneda, en la credibilidad de la propia moneda.

* * *

En «The Libertarian Character of the Islamic Economy» publicado en *Economic Affairs*, 2013, 33 (1), pp. 108-118. Ali Salman sostiene que los textos islámicos defienden la libertad económica, aunque la mayoría de los economistas islámicos son finalmente socialistas.

* * *

Alexander Bird en «*The Structure of Scientific Revolutions and its Significance: An Essay Review of the Fiftieth Anniversary Edition*», publicado en *The British Journal for the Philosophy of Science*, 2012, identifica dos ideas principales en la obra maestra de Kuhn. Primero Kuhn mantiene que existe un esquema típico del cambio científico: ciencia normal, crisis (cuando no todos los enigmas pueden ser resueltos con la ciencia normal; anomalías), ciencia extraordinaria (revolución) y ciencia normal. Segundo, Kuhn introduce la idea de los paradigmas. Se entiende como paradigma un caso ejemplar para solucionar problemas en una disciplina que ofrece el contexto y el modelo para solucionar futuros enigmas incluyendo un vocabulario específico, técnicas especiales y teorías aceptadas. El libro de Kuhn representaba un ataque a la teoría de progreso cumulativo en la ciencia. Kuhn mantiene que la ciencia no busca averiguar la verdad sino solucionar enigmas científicos.

* * *

En «The Euro Crisis and the New Impossible Trinity» publicado en *Bruegel Policy Contribution* 2012/01, Jean Pisani-Ferry sostiene que el problema más importante de la zona euro no es la consolidación

fiscal sino la coexistencia de tres problemas. Primero, los países son sólo responsables de sus propias deudas y no de la de otros miembros. Segundo, el BCE no tiene un mandato oficial para financiar directamente a los estados miembros. Tercero, cada país rescata sólo a sus bancos nacionales. Propone como solución o una unión fiscal, o el establecimiento del BCE como préstamista de última instancia para los gobiernos, o una unión bancaria. De hecho, desafortunadamente ya ha habido avances en estas tres áreas que reducen los incentivos para consolidar la política fiscal. Como resultado se transformaría la UE en una unión redistributiva e inflacionista.

* * *

En «The Servants of Obama's Machinery: F.A. Hayek's *The Road to Serfdom* Revisited?» publicado en *Eastern Economic Journal*, 2012, 38, pp. 423-427, Edward McPhail y Andrew Farrant ponen en duda la interpretación que hace Peter Boettke del libro *Road to Serfdom* de Hayek. Concretamente, mantienen que la tesis de Hayek no está relacionada con el «teorema de la imposibilidad» de Arrow, y que el camino hacia la servidumbre no es ni ha sido necesario sobre todo porque puede haber una ideología y unos jugadores que lo impidan. Estos vetarían un estado dictatorial porque querrían defender sus propios privilegios, como es el caso de los sindicatos. Peter Boettke y Nicholas Snow responden a este argumento en «The Servants of Obama's Machinery: F.A. Hayek's *The Road to Serfdom* Revisited? - A Reply» publicado en la misma revista (pp. 428-433). Estos autores aceptan el argumento de la posibilidad de que existan jugadores que veten el camino hacia la servidumbre, pero insisten en que hay una analogía entre los argumentos de Hayek y Arrow. Afirman que en la época de Hayek la planificación no era el fin de los políticos como mantienen McPhail y Farrant, sino el medio para alcanzar los fines de la justicia y la eficiencia.

* * *

Georgios Efthyvoulou en «Political budget cycles in the European Union and the impact of political pressures» publicado en *Public*

Choice, 2012, 155, pp. 295-327, investiga empíricamente la existencia de ciclos presupuestarios políticos en la UE y llega a encontrarlos. Muestra que en el año anterior a unas elecciones el déficit tiende a ser un 1% más alto. En la zona euro estos ciclos son más pronunciados, lo cual no sorprende dado que el euro permite externalizar parte de los costes del déficit fuera de los estados nacionales. Cuanto más importante son los temas económicos en las elecciones y más disputados son los procesos electorales mayores son los ciclos presupuestarios.

* * *

En «A Model of Moral-Hazard Credit Cycles» publicado en el *Journal of Political Economy*, 2012, 120 (5), pp. 847-878, Roger B. Myerson construye un modelo de ciclos crediticios. Este autor sostiene que en la intermediación financiera existe un problema de agente-principal que se soluciona con la introducción de contratos a largo plazo con los banqueros. La interacción entre diferentes generaciones podría generar ciclos según su modelo. Myerson llega a la conclusión de que para estimular la inversión en una recesión deben introducirse subsidios para los banqueros.

* * *

El profesor David Howden, miembro del Consejo Editorial de *Procesos de Mercado*, ha publicado el importante artículo «Separating the Wheat from the Chaff: Icelandic and Irish Policy Responses to the Banking Crisis», en el vol. 33, n.º 3 de *Economic Affairs* (octubre 2013, pp. 348-360). Aunque reconoce el efecto positivo que tuvo la rápida liquidación de bancos en Islandia, valora muy positivamente los procesos de deflación interna y recuperación de competitividad en un entorno de libertad de movimiento de capitales que han tenido lugar en Irlanda, aceptando la tesis del profesor Huerta de Soto de que el euro ha actuado como un cuasi-patrón oro.

PHILIPP BAGUS
MIGUEL A. ALONSO

NÚMEROS PUBLICADOS DE LA REVISTA

VOLUMEN I, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2004

Artículos

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

Notas

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

Documentos

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

Reseñas bibliográficas

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

Noticias

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

VOLUMEN I, NÚMERO 2, OTOÑO 2004

Artículos

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

Notas

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

Documentos

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

Reseñas bibliográficas

- Ingolf Günter Krumm: *Ludwig von Mises*

Noticias

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

VOLUMEN II, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2005

Artículos

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

Notas

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

Documentos

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

Reseñas bibliográficas

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

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

Noticias

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

VOLUMEN II, NÚMERO 2, OTOÑO 2005

Artículos

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

Notas

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

Documentos

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

Reseñas bibliográficas

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

Noticias

VOLUMEN III, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2006

Artículos

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

Notas

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

Documentos

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

Reseñas bibliográficas

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

Noticias

VOLUMEN III, NÚMERO 2, OTOÑO 2006

Artículos

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

Notas

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

Documentos

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

Reseñas bibliográficas

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

Noticias

Sugerencias de nuevas lecturas

VOLUMEN IV, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2007

Artículos

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

Notas

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

Documentos

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

Reseñas bibliográficas

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

Noticias

Sugerencias de nuevas lecturas

VOLUMEN IV, NÚMERO 2, OTOÑO 2007

Artículos

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

Notas

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

Documentos

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

Reseñas bibliográficas

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

Noticias

Sugerencias de nuevas lecturas

VOLUMEN V, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2008

Artículos

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

Notas

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

Documentos

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

Reseñas bibliográficas

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

Noticias

Sugerencias de nuevas lecturas

VOLUMEN V, NÚMERO 2, OTOÑO 2008

Artículos

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

Notas

- Jesús Huerta de Soto: *Financial crisis and economic recession*
- Ángel Sanz Sarte, Miguel A. Alonso y Alejandro Ruiz-Ayucar Seifert: *La labor de tasación de la propiedad inmobiliaria en tiempos de crisis*
- Paolo 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

VOLUMEN VIII, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2011

Artículos

- Javier Aranzadi del Cerro: *Two theoretical approaches to human behavior and social institutions*
- Antonio Pancorbo de Rato: «*Caritas in Veritate*»: puntos para el diálogo entre la teoría económica y el Magisterio Social
- Marius Kleinheyer: *Schumpeter's Entrepreneur and The German Historical School. A Critical Analysis*
- Rodrigo Hidalgo Torres: *Liberalismo económico y doctrina moral católica*
- Sergio M. Rodríguez Lorenzo: *El fletamento de mercancías en la carrera de Indias (1560-1622): introducción a su estudio*
- Pablo Guido: *Coordenadas intelectuales de Álvaro Alsogaray*

Notas

- Philipp Bagus: *The trade union cycle*
- Fernando Herrera González: *El poder de mercado, visto desde la perspectiva del proceso de descubrimiento de mercado*
- David Sanz Bas: *An Austrian Analysis of the Nazi Economic Recovery (1933-1939)*
- Edward W. Fuller: *Capital Budgeting and business cycles*
- Vincent Wolters: *Artificial intelligence, dynamic efficiency and Economics*

Documentos

- Ludwig von Mises: *La economía en el sistema educativo*
- Friedrich A. Hayek: *El orden extenso y el aumento de la población*

Reseñas bibliográficas

- Fernando Hernández Fradejas: *Reseña del libro de Eugen von Böhm-Bawerk, Valor, Capital, Interés (Unión Editorial, 2009, 181 páginas)*
- Andy Duncan: *Jesús Huerta de Soto: Socialism, Economic Calculation and Entrepreneurship*
- R. Pérez Redondo: *Uña Juárez, O.: Nuevos ensayos de sociología y comunicación (Editorial Universitas, Madrid 2010, 215 páginas)*
- Daniel D'Amico: *Reseña de Jesús Huerta de Soto, The Austrian School: Market order and entrepreneurial creativity (Edward Elgar, 2008 y 2010)*

Noticias

Sugerencias de nuevas lecturas

VOLUMEN VIII, NÚMERO 2, OTOÑO 2011

Artículos

- Carlos Villaescusa García: *Austroliberalismo en Ibn Jaldún*
- Philipp Bagus and David Howden: *Unanswered quibbles: George Selgin still gets it wrong with fractional reserve free banking*
- Antonio España Contreras: *Una aproximación praxeológica a la energía*
- José María de la Cuesta Rute: *Sobre la responsabilidad social empresarial*
- Tuur Demeester: *The business cycle: a definition*
- Adrián O. Ravier: *The non-neutrality of money: a response to Dr. Humphrey*

Notas

- Jamie Whyte: *El alto coste de una libra barata*
- Xavier Méra: *«Time preference and investment expenditure»: comment on Hülsmann*
- Jesús Huerta de Soto: *Civilización, mercado y orden moral*
- Juan Ramón Rallo: *La refutación de la teoría cuantitativa del dinero*
- Antonio Pancorbo de Rato: *La usura, ¿sigue siendo inmoral el préstamo con intereses?*
- Fernando Hernández Fradejas: *La Escuela de Salamanca como precursora de la economía moderna: A.R.J. Turgot*

Documentos

- Ludwig von Mises: *El patrón oro*
- Friedrich A. von Hayek: *Tres aclaraciones sobre el efecto Ricardo*

Reseñas bibliográficas

- Gary Chartier: *Reseña del libro de Anthony de Jasay Political Philosophy, Clearly: Essays on Freedom and Fairness, Property and Equalities (Indianapolis: Liberty Fund, 2010)*
- Óscar Timón Arnaiz: *Reseña de La educación y el Estado de E.G. West (Unión Editorial, 1994)*

- José María Larrú: *Recesión de Schwartz, Pedro (2011) La economía explicada a Zapatero y a sus sucesores (Espasa, Madrid)*
- Ion Pohoăț: *Jesús Huerta de Soto: Artisan of new horizons on the origin of economic cycles and crises. (Review of Jesús Huerta de Soto's book Bani, credit bancar și cicluri economice, published in Romanian by the «Al. I. Cuza» University Press in collaboration with Ludwig von Mises Institute, Bucharest, 2010, 853 p.)*
- León M. Gómez Rivas: *Reseña de José Barrientos García: Repertorio de moral económica (1536-1670). La Escuela de Salamanca y su proyección (EUNSA, Pamplona, 2011)*

Noticias

Sugerencias de nuevas lecturas

VOLUMEN IX, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2012

Artículos

- Jesús Huerta de Soto: *En defensa del Euro: un enfoque austriaco. (Con una crítica a los errores del B.C.E. y al intervencionismo de Bruselas)*
- Gonzalo Melián y Gabriel Calzada Álvarez: *Freedom, creativity and the future of cities*
- Joaquín Azpitarte: *El derecho urbanístico español. Introducción a una visión crítica desde la perspectiva de la Escuela Austriaca de Economía*
- Jesús del Amo Lamborena: *La teoría del ciclo monetario endógeno y la economía china en 2011*
- Fernando Nogales Lozano: *La educación desde la perspectiva de la Escuela Austriaca de Economía*
- David Sanz Bas: *Fallacies and economic errors in globalization discussions*
- Diego E. Quijano Durán: *Vínculos entre la Escuela Austriaca de Economía y el método de la inversión en valor*
- Nicolás Daniel Fernández Álvarez: *El lenguaje como institución. Una aproximación de su función evolutiva, económica y política desde una perspectiva austriaca*

Notas

- Jesús Huerta de Soto: *Socialismo y descivilización*
- Walter Block y William Barnett, II: *Giffen goods, backward bending supply curves, price controls and praxeology; or, who's afraid of the big bad boogie man of giffen goods and backward bending supply curves? Not us*
- Axel Kaiser: *La paradoja de los indignados*
- Philipp Bagus: *Austrian business cycle theory: are 100 percent reserves sufficient to prevent a business cycle?*
- Anthony J. Evans y Toby Baxendale: *Heterogeneous entrepreneurship and the Sunday Times Rich List*

- Roddy A. Stegeman: *Money creation and the revolution. Along the Path to Real Change*
- José María de la Cuesta Rute: *¡Basta! (A propósito de la Nota de Justicia y Paz de Octubre de 2011)*
- Antonio Pancorbo de Rato: *¿Qué humos ideológicos han entrado en el Pontificio Consejo de Justicia y Paz?*
- Robert A. Sirico: *The Vatican's Monetary Wisdom*

Documentos

- Ludwig von Mises: *Los Estados Unidos de Europa*
- Friedrich A. von Hayek: *Sindicatos, inflación y beneficios*
- Edward Stringham: *Nacimiento y desarrollo de la Bolsa de Valores de Londres como asociación con normas establecidas autónomamente*

Reseñas bibliográficas

- Jesús Huerta de Soto: *Reseña del libro The First Great Recession of the 21st Century: Competing Explanations. [Oscar Dejuán, Eladio Febrero y María Cristina Marcuzzo (Eds.) Edward Elgar, Cheltenham, UK and Northampton, Ma, USA, 2011]*
- Edwin Zarco Nieva: *Reseña del libro La mentalidad anticapitalista. (Autor: Ludwig von Mises, Unión Editorial)*
- Manuel Martín Rodríguez: *Reseña del libro Ayn Rand and the world she made. (Autor: Anne C. Heller, New York: Nan A. Talese, Doubleday, 2009, 567 pp.)*
- Diego E. Quijano Durán: *Reseña del libro Mad About Trade: Why Main Street America Should Embrace Globalization. (Autor: Daniel Griswold. Prólogo: Clayton Yeutter. Editorial: Cato Institute, Washington DC, EE.UU., 2009)*
- José Luis Palacios Gómez: *Reseña del libro Integración de los inmigrantes a través de los servicios sociales municipales de la Comunidad de Madrid. (Autores: Antonio Gutiérrez Resa y Octavio Uña Juárez, Madrid, UNED, 2010, 166 páginas)*
- Fernando G. Jaén Coll: *Reseña del libro El mito de la mano invisible. (Autor: Alessandro Roncaglia, Genuève Ediciones, 2011)*

Noticias

Sugerencias de nuevas lecturas

VOLUMEN IX, NÚMERO 2, OTOÑO 2012

Artículos

- Joseph T. Salerno: *Ludwig von Mises as currency school free banker*
- Iván Cachanosky: *Eficiencia técnica, eficiencia económica y eficiencia dinámica*
- Robyn Harte-Bunting: *The Mises-Hayek business cycle theory*
- Brian O'Caithnia: *Multiplicando la pobreza agrícola: cómo la política agraria común de la Unión Europea está estrangulando la recuperación*
- Guillaume Vuillemeay: *Monetary policy and the time-dimension of firms' financing structure*

- Antonio Pancorbo de Rato: *Una aproximación a las intervenciones discrecionales del Estado como fuente de inestabilidad financiera*

Notas

- Jesús Huerta de Soto: *Nota crítica sobre el «Socialismo de mercado»*
- Walter Block: *Andrei Shleifer on government: A rejoinder*
- Leonardo Ravier: *Carta contra-argumentativa al Freebanking con reserva fraccionaria*
- Eduard Braun: *The subsistence fund in Ludwig von Mises's explanation of the business cycle*
- Alejandro José Morillo Ferrer: *El empresariado en un régimen socialista: el caso Venezuela*
- Gaetano Elnekave: *Politica monetaria, prezzo degli asset e ciclo immobiliare*
- Daniel Lahoud: *En torno al origen del dinero*

Documentos

- Ludwig von Mises: *El liberalismo y los partidos políticos*
- Friedrich A. Hayek: *El atavismo de la justicia social*
- Jesús Huerta de Soto: *Recesiones económicas, reforma bancaria y el futuro del capitalismo*

Reseñas bibliográficas

- Jesús Huerta de Soto: *Reseña del libro de Jörg Guido Hülsmann Mises: The Last Knight of Liberalism (Ludwig von Mises Institute, Auburn, Alabama, 2007, 1.143 páginas)*
- Roger W. Garrison: *La alquimia del apalancamiento. La Reserva Federal y las finanzas modernas*
- Leonard P.iggio: *Money, bank credit and economic cycles (Jesús Huerta de Soto)*
- Fernando G. Jaén Coll: *Reseña del libro La mentalidad anticapitalista (Ludwig von Mises, Unión Editorial, 4.ª ed., 2011)*
- Jesús Huerta de Soto: *Reseña del libro Los Árabes: del Imperio Otomano a la actualidad (Eugen Rogan, Editorial Crítica, Barcelona 2010, 846 páginas)*

Noticias

Sugerencias de nuevas lecturas

VOLUMEN X, NÚMERO 1, PRIMAVERA 2013

Artículos

- María Blanco González: *La decisión como acción humana: aportaciones de las neurociencias*
- Carmelo Ferlito: *Bruno Leoni and the socialist economic calculation debate*
- Herbert Grubel: *Will Greece go Bankrupt and kill the euro?*
- William Barnett II y Walter E. Block: *New paths in Austrian Macroeconomics*

- Ángel Fernández: *Presupuestos 2007-2012 y reducción del gasto público para obtener el crecimiento económico de España*
- Joakim Kämpe: *Individual secession and extraterritoriality*

Notas

- Otmar Issing: *Political Union? Some Critical Reflections*
- Daniel Lahoud: *La eficiencia del mercado, más allá de los modelos matemáticos*
- Mark Thornton: *Real Austerity*
- Christian Castro: *Islamic banking*
- Giovanni Patriarca: *Boisguilbert: un pré-physiocrate et un post-oresmien? Un parcours comparé d'histoire de la pensée économique française*
- Spyros Mallios: *Kavafis and Mises: Means and End*
- Walter E. Block: *Gary North: a critique*

Documentos

- F.A. Hayek: *El centenario de Keynes: la crítica austriaca*
- Ludwig von Mises: *El futuro del liberalismo*
- Gerhard Schwarz: *Nuevos «ismos» que amenazan la libertad*

Reseñas bibliográficas

- Philipp Bagus: *More Krugmanomics. End this depression now (2012). Paul Krugman, WW Norton*
- Jorge Bueso Merino: *Reseña de Study Guide To Carl Menger's Principles Of Economics de Jérémie T.A. Rostan (Ludwig von Mises Institute, 2008)*
- Philipp Bagus: *The errors of Keynes (los errores de la vieja economía) (Juan Ramón Rallo, Unión Editorial, 1st edition)*
- Fernando G. Jaén Coll: *Reseña del libro para bachillerato Economía de Jordi Franch Parella (Unión Editorial, 2012)*
- María Blanco González: *Reseña a Los errores de la vieja economía de Juan Ramón Rallo*

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.
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.

BOLETÍN DE SUSCRIPCIÓN

Deseo suscribirme a la revista *Procesos de Mercado:*
Revista Europea de Economía Política (2 números al año).

Nombre (persona física, empresa o institución):

Dirección:

Sello y firma

El precio de la suscripción es de 60 euros al año para las instituciones y 40 euros para los estudiantes que deberán remitirse mediante cheque nominativo a:

OMM Campus Libros
Universidad «Rey Juan Carlos»
Campus de Vicálvaro
P.º de los Artilleros, s/n
28032 MADRID
Tel.: 91 371 85 57
Fax: 91 371 86 94
Internet: ommcamp@teleline.es