

Nueva
Biblioteca
de la Libertad
8

JESÚS HUERTA DE SOTO

ESTUDIOS
DE ECONOMÍA
POLÍTICA

4.^a
EDICIÓN



Unión Editorial

NUEVA BIBLIOTECA DE LA LIBERTAD

Colección dirigida por

Jesús Huerta de Soto

ESTUDIOS
DE ECONOMÍA
POLÍTICA

JESÚS HUERTA DE SOTO

ESTUDIOS
DE ECONOMÍA
POLÍTICA

CUARTA EDICIÓN



Unión Editorial

2025

© 1994 Jesús Huerta de Soto
© 1994 UNIÓN EDITORIAL, S.A
© 2004 UNIÓN EDITORIAL, S.A (2.ª Edición)
© 2020 UNIÓN EDITORIAL, S.A (3.ª Edición)
© 2025 UNIÓN EDITORIAL, S.A (4.ª Edición)
c/ Hilarión Eslava, 21 - local • 28015 Madrid
Tel.: 91 350 02 28
Correo: editorial@unioneditorial.net
www.unioneditorial.es

ISBN: 978-84-7209-922-7
Depósito legal: M. 8.590-2025

Compuesto y maquetado por EL BUEY LIBERAL, S.L.
Impreso por LAVEL, S.A.
Encuadernado FELIPE MÉNDEZ, S.L.
Impreso en España • *Printed in Spain*

Reservados todos los derechos. El contenido de esta obra está protegido por las leyes, que establecen penas de prisión y multas, además de las correspondientes indemnizaciones por daños y perjuicios, para quienes reprodujeran total o parcialmente el contenido de este libro por cualquier procedimiento electrónico o mecánico, incluso fotocopia, grabación magnética, óptica o informática, o cualquier sistema de almacenamiento de información o sistema de recuperación, sin permiso escrito de UNIÓN EDITORIAL, S.A.

Cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública o transformación de esta obra solo puede ser realizada con la autorización de sus titulares, salvo excepción prevista por la ley. Diríjase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos, www.cedro.org) si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra.

*Dedico este libro a mis hijos:
Jesús, Sonsoles, Silvia, Juan-Diego, Constanza y Santiago Benjamín*

ÍNDICE

PREFACIO A LA CUARTA EDICIÓN	13
PREFACIO A LA PRIMERA EDICIÓN	15
CAPÍTULO I. GÉNESIS, ESENCIA Y EVOLUCIÓN DE LA ESCUELA AUSTRIACA DE ECONOMÍA	17
I. EL PROCESO HISTÓRICO DE FORMACIÓN DE LA ESCUELA AUSTRIACA	17
<i>El concepto de subjetivismo en la Escuela Austriaca: la concepción de la acción como conjunto de etapas subjetivas, la teoría subjetiva del valor y la ley de la utilidad marginal</i>	19
<i>La teoría económica de las instituciones sociales</i>	22
<i>La teoría austriaca del capital y del interés</i>	25
<i>El coste como concepto subjetivo</i>	26
<i>Ludwig von Mises y la teoría del dinero, del crédito y de los ciclos económicos</i>	27
<i>El análisis teórico sobre la imposibilidad del socialismo</i>	29
<i>La teoría de la función empresarial</i>	31
<i>La metodología apriorístico-deductiva y la crítica del positivismo científico</i>	32
<i>La economía como teoría de los procesos sociales dinámicos: Crítica del análisis del equilibrio (general y parcial) y de la concepción de la economía como una mera técnica maximizadora</i>	34
<i>F.A. Hayek y la historia de la Escuela Austriaca</i>	36
II. LA CAPACIDAD COORDINADORA DE LA FUNCIÓN EMPRESARIAL	38
<i>Definición de la función empresarial</i>	38
<i>Información, conocimiento y empresarialidad</i>	40
<i>Conocimiento subjetivo y práctico, no científico</i>	40
<i>Conocimiento privativo y disperso</i>	42
<i>Conocimiento tácito no articulable</i>	42
<i>Carácter esencialmente creativo de la función empresarial</i>	44
<i>Creación de información</i>	44
<i>Transmisión de información</i>	45
<i>Efecto aprendizaje: coordinación y ajuste</i>	46
<i>El principio esencial</i>	46
<i>Competencia y función empresarial</i>	48
<i>Conclusión: el concepto austriaco de sociedad</i>	50

ESTUDIOS DE ECONOMÍA POLÍTICA

III. CONCLUSIÓN: EL ACTUAL PROGRAMA DE INVESTIGACIÓN DE LA ESCUELA AUSTRIACA Y SUS PREVISIBLES APORTACIONES A LA EVOLUCIÓN Y FUTURO DESARROLLO DE LA CIENCIA ECONÓMICA	51
CAPÍTULO II. LA CRISIS DEL PARADIGMA WALRASIANO.	56
<i>La competencia</i>	57
CAPÍTULO III. MÉTODO Y CRISIS EN LA CIENCIA ECONÓMICA	59
I. LA CRÍTICA DEL POSITIVISMO	59
A) <i>Esencialismo y nominalismo. Evolución histórica del método en las ciencias naturales</i>	59
B) <i>Las inconsistencias lógicas del positivismo</i>	61
C) <i>La utilización del método positivista en Economía es especialmente criticable y perjudicial</i>	63
II. EL MÉTODO APRIORÍSTICO Y DEDUCTIVO COMO MÉTODO CORRECTO PARA LA CIENCIA ECONÓMICA: EL INDIVIDUALISMO METODOLÓGICO	66
A) <i>Análisis de las críticas que desde el campo positivista se han lanzado en contra del razonamiento apriorístico y deductivo</i>	66
B) <i>El método apriorístico y deductivo. La Praxeología y la Historia. La predicción en Economía.</i>	69
III. LA ESTADÍSTICA Y LAS MATEMÁTICAS EN ECONOMÍA. EL PAPEL DE LA ECONOMETRÍA. CRÍTICA DE LA MACROECONOMÍA	75
IV. CONCLUSIÓN: LA CRISIS DE LA CIENCIA ECONÓMICA.	80
CAPÍTULO IV. BREVE NOTA SOBRE EL ESTADO ACTUAL DE LA CIENCIA ECONÓMICA	83
CAPÍTULO V. LOS PALADINES DE LA LIBERTAD ECONÓMICA	85
<i>El artífice del modelo económico liberal.</i>	85
<i>Los padres del «milagro alemán».</i>	86
<i>La sociedad de «Mont Pèlerin»</i>	87
<i>Movimiento ideológico</i>	88
<i>Evolución.</i>	88
<i>La reunión regional de marzo de 1984 en París</i>	89
CAPÍTULO VI. LA ARROGANCIA FATAL.	91
CAPÍTULO VII. HISTORIA, CIENCIA ECONÓMICA Y ÉTICA SOCIAL . .	105
CAPÍTULO VIII. LA CONTRIBUCIÓN DE HAYEK	110
CAPÍTULO IX. LA POLÍTICA DE LA LIBERTAD	116
CAPÍTULO X. LA LIBERTAD Y LA LEY	121

ÍNDICE

CAPÍTULO XI. LA TEORÍA DEL BANCO CENTRAL Y DE LA BANCA LIBRE	129
<i>Introducción</i>	129
<i>El debate entre los teóricos de la banca libre y el banco central</i>	131
<i>La evolución del sistema bancario y el banco central</i>	133
<i>El sistema bancario de reserva fraccionaria, el banco central y la teoría de los ciclos económicos</i>	137
<i>Conclusión: el sistema monetario y bancario en una sociedad libre</i>	139
CAPÍTULO XII. UNA INTERPRETACIÓN LIBERAL DE LA CRISIS ECONÓMICA	144
<i>¿Que es una depresión económica?</i>	144
<i>La estructura productiva</i>	144
<i>La inflación</i>	146
<i>Impacto de la inflación sobre la estructura productiva</i>	146
<i>El «boom» económico inflacionario</i>	147
<i>La reacción del mercado</i>	148
<i>Primera reacción</i>	148
<i>Segunda reacción</i>	149
<i>Tercera reacción</i>	149
<i>La aparición de la crisis</i>	150
<i>El crecimiento basado en el aborro no produce depresiones</i>	151
<i>Es posible retrasar la crisis creando más inflación</i>	152
<i>Dilapidación del capital y capacidad ociosa</i>	153
<i>Depresión y paro</i>	154
<i>La llamada «stagflación»</i>	155
<i>La crisis energética</i>	155
<i>El empresario y la teoría del ciclo</i>	156
<i>Crisis y recuperación</i>	157
<i>El intervencionismo estatal como único responsable de la crisis</i>	157
<i>Depresión y socialismo</i>	158
<i>Epílogo</i>	159
CAPÍTULO XIII. LA TEORÍA AUSTRIACA DEL CICLO ECONÓMICO.	160
I. LOS FUNDAMENTOS DE LA MODERNA ECONOMÍA AUSTRIACA	161
II. LA TEORÍA AUSTRIACA DEL CICLO ECONÓMICO: UNA EXPLICACIÓN GENERAL.	165
III. LA TEORÍA AUSTRIACA DEL CICLO ECONÓMICO: UN ANÁLISIS GRÁFICO	168
CAPÍTULO XIV. UN PROGRAMA PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA.	177
<i>Factores del agravamiento de la crisis</i>	179
<i>El programa económico ideal</i>	180
<i>Dificultades prácticas</i>	181
CAPÍTULO XV. NOTA CRÍTICA A UN PROGRAMA ECONÓMICO	183
<i>Crisis económica</i>	184
<i>Por una sociedad más justa e igualitaria</i>	184

<i>Profundización de la reforma fiscal</i>	184
<i>Equipamientos colectivos</i>	185
<i>El empleo</i>	185
<i>La energía</i>	186
<i>Sistema financiero</i>	186
CAPÍTULO XVI. EL FRACASO DEL ESTADO «SOCIAL»	188
CAPÍTULO XVII. ¿ES EL TRABAJO UNA MERCANCÍA?	193
CAPÍTULO XVIII. TEORÍA DEL NACIONALISMO LIBERAL.	197
<i>Introducción</i>	197
<i>Concepto y características de la nación</i>	198
<i>Principios esenciales del nacionalismo liberal</i>	200
<i>Ventajas económicas y sociales del nacionalismo liberal</i>	205
<i>El papel del Estado en el nacionalismo liberal</i>	207
<i>Nacionalismo liberal frente a nacionalismo socialista</i>	208
<i>¿Es posible que los nacional-socialistas se conviertan al nacionalismo liberal?</i>	210
<i>Conclusión: por un nacionalismo liberal</i>	213
CAPÍTULO XIX. POR UNA EUROPA LIBRE	214
CAPÍTULO XX. ECOLOGÍA DE MERCADO	217
CAPÍTULO XXI. DERECHOS DE PROPIEDAD Y GESTIÓN PRIVADA DE LOS RECURSOS DE LA NATURALEZA	229
I. INTRODUCCIÓN	229
II. GESTIÓN PRIVADA Y FUNCIONAMIENTO DEL MERCADO EN RELACIÓN CON LOS RECURSOS NATURALES	230
III. CRÍTICA DE LOS ARGUMENTOS RELATIVOS A LA SUPUESTA «INSUFICIENCIA» DEL MERCADO. CRÍTICA DEL INTERVENCIONISMO ESTATAL EN MATERIA DE RECURSOS NATURALES	233
<i>La situación de monopolio</i>	234
<i>El problema de las externalidades</i>	234
<i>Los bienes públicos o comunales</i>	235
<i>Los costes de transacción</i>	236
<i>La equidad intergeneracional</i>	236
1. El efecto de la racionalidad de la ignorancia.	237
2. El efecto de los grupos especiales	238
3. El efecto de la representación no vinculante.	239
4. El efecto de la «miopía» gubernamental	239
5. La carencia de incentivos para actuar de forma eficiente.	240
IV. LA TRAGEDIA DE LOS BIENES COMUNALES	241

ÍNDICE

V. LA RESPUESTA DEL MERCADO AL PROBLEMA DE LOS BIENES COMUNALES: UNA TEORÍA DE LA FORMACIÓN Y EVOLUCIÓN DEL DERECHO DE PROPIEDAD	244
VI. CONCLUSIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA	248
CAPÍTULO XXII. TEORÍA DE LA CRISIS Y REFORMA DE LA SEGURIDAD SOCIAL.	250
<i>Introducción</i>	250
I. DIAGNÓSTICO DEL PROBLEMA.	251
a) <i>Problemas técnicos</i>	251
b) <i>Problemas éticos</i>	256
c) <i>La contradicción inherente de la Seguridad Social</i>	261
II. EL MODELO IDEAL DE SEGURIDAD SOCIAL DESDE UN PUNTO DE VISTA LIBERAL.	265
III. ESTRATEGIA PARA LA REFORMA DE LA SEGURIDAD SOCIAL	269
a) <i>Algunos principios estratégicos básicos</i>	269
b) <i>Etapas de la reforma de la Seguridad Social</i>	270
c) <i>Líneas básicas del proyecto político liberal a corto plazo para la reforma de la Seguridad Social</i>	273
d) <i>Otros aspectos estratégicos</i>	276
IV. EL PROBLEMA DE LA ASISTENCIA SANITARIA	281
CAPÍTULO XXIII. INTERÉS, CICLOS ECONÓMICOS Y PLANES DE PENSIONES.	285
1. <i>Introducción</i>	285
2. <i>La tasa de interés «natural»</i>	286
3. <i>La prima de riesgo</i>	286
4. <i>Componente inflacionaria</i>	287
5. <i>Función de interés</i>	288
6. <i>Variaciones del tipo de interés afectadas por la inflación</i>	291
7. <i>Los planes de pensiones y la teoría del ciclo económico</i>	292
CAPÍTULO XXIV. LOS PLANES DE PENSIONES PRIVADOS Y SUS FONDOS FINANCIEROS.	295
I. INTRODUCCIÓN	295
II. OBLIGACIONES Y DERECHOS DE CONTENIDO ECONÓMICO	299
III. ESTIMACIÓN DEL COSTE DE LOS PLANES DE PENSIONES.	300
1. <i>Coste estimado y coste real</i>	301
2. <i>Estimaciones más importantes que ha de realizar el actuario para proyectar el coste futuro de un plan de pensiones</i>	302
3. <i>Métodos actuariales para proyectar el coste de un plan de pensiones</i>	305
A) El método de los beneficios devengados	306
B) El método de los beneficios proyectados	307

ESTUDIOS DE ECONOMÍA POLÍTICA

IV. SISTEMAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL Y COLECTIVA	308
V. APORTACIONES	310
VI. PRESTACIONES	310
VII. RESERVAS PATRIMONIALES, MARGEN DE SOLVENCIA Y PROVISIONES MATEMÁTICAS	312
VIII. DERECHOS CONSOLIDADOS	315
IX. LAS RELACIONES ENTRE LOS PLANES DE PENSIONES Y EL SEGURO DE VIDA	318
CAPÍTULO XXV. EL SECTOR ASEGURADOR Y EL MERCADO COMÚN	321
I. INTRODUCCIÓN	321
II. IMPACTO INMEDIATO SOBRE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA DEL TRA- TADO DE ADHESIÓN DE ESPAÑA A LA CEE	321
A) <i>Directrices de la CEE en materia aseguradora que entran en vigor el 1 de enero de 1986 de acuerdo con el Tratado de Adhesión</i>	322
B) <i>Transcendencia inmediata para el consumidor español de la entrada de España en la CEE</i>	328
III. IMPACTO PREVISIBLE DE LA EVOLUCIÓN FUTURA DE LA LEGISLACIÓN COMUNITARIA.	330
CAPÍTULO XXVI. AHORRO Y PREVISIÓN EN EL SEGURO DE VIDA . .	334
ÍNDICE DE NOMBRES	338

PREFACIO A LA CUARTA EDICIÓN

Me complace presentar a los lectores de habla española la cuarta edición de mis *Estudios de Economía Política*, que fueron publicados por primera vez hace ya más de treinta años. Durante todo este periodo he continuado, como no podía ser menos, mi esfuerzo investigador en el ámbito de la Escuela Austriaca de Economía, que se ha plasmado en una serie de artículos y trabajos recopilados también en otros tres volúmenes titulados respectivamente *Nuevos Estudios de Economía Política*¹, *Ensayos de Economía Política*² y *Nuevos Ensayos de Economía Política*³. De esta manera, podemos reproducir ahora con el mismo contenido, estructura y paginación el volumen de *Estudios* publicado en 1994 que, salvo la corrección de algunas erratas y expresiones estilísticas, queda así inalterado para facilitar la labor de estudiosos e investigadores.

Cada vez son más numerosos los alumnos y profesores interesados en profundizar en la concepción dinámica y empresarial de la competencia y los procesos de mercado tanto en España como en el resto del mundo, y buena prueba de ello es la plena consolidación de la revista científica que con el título de *Procesos de Mercado: Revista Europea de Economía Política*⁴, sirve de aglutinante y medio de publicación de los esfuerzos investigadores, especialmente de las nuevas generaciones de estudiosos de lo que ya se considera a nivel internacional que constituye una pujante y prometedora Escuela, la cual está desarrollando un

¹ HUERTA DE SOTO, Jesús (2002): *Nuevos Estudios de Economía Política*, Unión Editorial, Madrid, 3.^a ed. de 2022.

² HUERTA DE SOTO, Jesús (2014): *Ensayos de Economía Política*, Unión Editorial, Madrid. 2.^a. ed. 2021.

³ HUERTA DE SOTO, Jesús (2024): *Nuevos Ensayos de Economía Política*, Unión Editorial, Madrid.

⁴ Los interesados pueden solicitar los distintos números de *Procesos de Mercado* a través de Unión Editorial, S.A. (<www.unioneditorial.es>), o consultarlos en la página web de la propia revista (<www.procesosdemercado.com>).

paradigma capaz de sustituir al hasta ahora dominante, que ha entrado en fase de aguda crisis y decadencia.

Finalmente, me gustaría dejar constancia del entusiasmo y espíritu universitario de mis discípulos (de grado, máster y doctorado) y ayudantes de la Cátedra de Economía Política que profeso en la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid. Sin su constante ayuda y estímulo no habría sido posible el gran impulso experimentado por la Escuela Austriaca en España durante los últimos años⁵. Por esta razón, a todos ellos hago constar aquí mi expreso agradecimiento.⁶

JESÚS HUERTA DE SOTO
Madrid, 12 de octubre de 2024.
Día de Nuestra Señora del Pilar,
Patrona de España.

⁵ Matarán, Cristóbal (2025): *La Escuela Austriaca de Madrid. De Viena a Madrid*, 2ª edición, Unión Editorial, Madrid.

⁶ El autor agradece el envío de cualesquiera comentarios a esta tercera edición (opiniones, erratas, sugerencias, etc.) a su dirección de Internet: huertadesoto@dimasoft.es.

P R E F A C I O

En el presente libro se incluyen la mayor parte de los trabajos sueltos que he publicado de forma dispersa en los últimos quince años. Su objetivo es poner a disposición del lector, de manera conjunta y ordenada, los artículos y ensayos que en este periodo de tiempo he escrito sobre los variados temas de Economía Política que me han venido interesando, y cuya mera recopilación a nivel individual sería muy costosa y compleja. Aunque el ámbito de temas que he tratado es amplio, no le será difícil al lector darse cuenta de que existe un claro denominador común en todas las investigaciones que he realizado. En efecto, la mayor parte de mis trabajos giran en torno al carácter subjetivo y finalista de la acción humana, el estudio de los procesos dinámicos de interacción social y el análisis del papel que las normas e instituciones jurídicas juegan en dichos procesos; resaltándose especialmente la importancia del conocimiento o información en las acciones humanas y el papel protagonista que la función empresarial y la competencia tienen en el mundo económico real. Estos son, precisamente, los aspectos que distinguen el núcleo esencial del paradigma de la denominada Escuela Austriaca de Economía, que he venido estudiando y tratando de impulsar en nuestro país a lo largo de los últimos veinte años, tras llegar al convencimiento de que sólo siguiendo esta noble tradición intelectual se podía dar respuesta a los interrogantes y solucionar las incoherencias de otros paradigmas alternativos que, como el keynesiano y el de la Escuela de Chicago, al principio me parecieron engañosamente atractivos.

La primera parte del libro, integrada por cinco capítulos, está dedicada a estudiar la esencia, concepción, historia y metodología de la Ciencia Económica, desde el punto de vista de la Escuela Austriaca.

Los cuatro capítulos siguientes incluyen mis trabajos de investigación sobre la figura y obra de F.A. Hayek, un autor esencial del pensamiento de este siglo y que es fuente casi inagotable, a la vez, de fructíferas su-

gerencias y de espinosas polémicas y discusiones doctrinales que tienen lugar incluso entre los propios miembros de la Escuela Austriaca.

La tercera parte del libro está constituida por siete capítulos sobre teoría bancaria, del capital y de los ciclos, que analizan las causas y posibles remedios de las crisis económicas que afectan de manera recurrente a las economías occidentales. Se estudia igualmente la crisis del denominado Estado «Social», proponiéndose un programa económico que sea factible e inmutante en la medida de lo posible a nuestras economías de las distorsiones e ineficiencias que ahora experimentan.

Dos capítulos sobre la teoría del nacionalismo y la integración internacional y otros dos sobre ecología y medio ambiente constituyen respectivamente las partes cuarta y quinta del libro, que termina con cinco capítulos dedicados a la crisis y reforma de la Seguridad Social y al papel que en la misma pueden jugar los seguros de vida y los planes de pensiones privados.

Agradezco a las revistas *Moneda y Crédito*, *Hacienda Pública Española*, *Boletín de Estudios Económicos*, *Revista de Economía Política*, *Cuadernos del Pensamiento Liberal*, *Journal des Economistes et des Études Humaines* y *Humane Studies Review*, así como a las editoriales Ariel, Pirámide y Abacus la autorización que han concedido para reproducir los artículos que fueron originalmente publicados por las mismas.

El lector podrá comprobar que la extensión y el grado de profundidad y dificultad de los artículos incluidos en este libro es muy variable. Así, junto a trabajos más difíciles, por su carácter innovador o grado de abstracción, existen otros cuya finalidad es llamar la atención sobre algún aspecto concreto de la teoría o ayudar a interpretar hechos importantes de nuestro entorno económico real. En todo caso consideramos que estos Estudios pueden ser valiosos para todos aquellos interesados en dilucidar algunas de las cuestiones económicas más discutidas en nuestros días, y esperamos que sean además de utilidad para mis alumnos de Economía Política, a los que agradezco la positiva influencia que han tenido en los distintos trabajos de investigación que he emprendido, así como el entusiasmo que vienen poniendo en su estudio y discusión.

JESÚS HUERTA DE SOTO

Madrid, 18 de Diciembre de 1994