

Solemne Acto de Graduación de la 2.ª promoción de alumnos del Máster Oficial en Economía de la Escuela Austriaca

El pasado 7 de julio de 2009 tuvo lugar en el Salón de Actos del Rectorado de la Universidad Rey Juan Carlos (Móstoles, Madrid) el solemne acto de Graduación en el que se entregaron las correspondientes Becas a los alumnos de la 2.ª promoción del Máster Oficial en Economía de la Escuela Austriaca, que aparecen junto con el Director del Máster, profesor Jesús Huerta de Soto, en la fotografía adjunta.

Es preciso resaltar que en dicho mes, el Ministerio de Educación, a través de la ANECA, aprobó oficialmente y durante un periodo mínimo de seis años la adaptación del mencionado Máster a los nuevos requisitos del Espacio Europeo de Educación Superior, aprobado en Bolonia, siendo el primer Máster del departamento de Economía de la Universidad Rey Juan Carlos que ha recibido esta certificación oficial.



Graduación de la 2.ª promoción del Máster Oficial en Economía
de la Escuela Austriaca. Universidad Rey Juan Carlos (Móstoles, Madrid)

El profesor Peter Boettke comenta
la 2.^a edición inglesa del libro
Money, Bank Credit, and Economic Cycles
del profesor Huerta de Soto

El pasado 14 de julio de 2009 el prof. Boettke de la Universidad George Mason colgó en su Blog sobre economistas austriacos el siguiente comentario:

«I received in the mail today a copy of the 2nd edition of Jesus Huerta de Soto's *Money, Bank Credit, and Economic Cycles* with a nice note from him pointing me to his new preface. Professor Huerta de Soto and I have known of each other for now close to 20 years, we have periodically corresponded throughout those years but unfortunately I think we have met only one time—at an MPS meeting in Cannes, France. But our meeting was very memorable to me as extremely pleasant and one that I wish I had many more occasions to experience. Professor Jesus Huerta de Soto is a gentleman's scholar in a way that is very reminiscent of Professor Kirzner. To be honest very few within the contemporary Austrian school of economics carry themselves with such class and old world dignity. I know this is one of my failings—too crude in my sense of humor and undignified in my demeanor (I get angry easily and am vindictive, and very competitive)—and I wish I could behave better. Professor Kirzner in my mind sets the standard.

Anyway, I do have my disagreements with certain arguments Prof. Huerta de Soto makes in his various writings, but I have great respect for his deep and uncompromising commitment to the Austrian school of economics, and the tremendous job he has done in teaching and in publishing Austrian works in Spain. He has written papers and books dealing not only with monetary economics and legal history, but also on the socialist calculation debate, entrepreneurial market process, methodology, and welfare economics. In short, he is a dynamic teacher, writer and organizer for the Austrian school of economics first in the Spanish speaking world, but increasingly now in English language works (he recently published *The Theory of Dynamic Efficiency* with Routledge).

In this second edition of his treatise on money, Huerta de Soto provides a short preface contextualizing the current financial crisis in

light of the Austrian theory he develops in the book. In the process of making the argument for the superior analytical framework provided by the Austrian tradition, Huerta de Soto tackles the interpretative puzzle of the relative price stability experienced under Greenspan (a fact that may in fact have misled individuals such as Jeff Hummel and David Henderson). But such a record is actually problematic, rather than a sign of the perfection of central banking practice. During this period of time, the US realized tremendous productivity increases due to technological innovations, and also new trading opportunities in China and India. As Huerta de Soto writes:

«The absence of a healthy “deflation” in the prices of consumer goods in a period of such considerable growth in productivity as that of recent years provides the main evidence that the monetary shock has seriously disturbed the economic process.»

This is basically Selgin’s thesis in *Less Than Zero*, and Huerta de Soto presents another Selgin argument when he states that:

«The theorem of the economic impossibility of socialism, which the Austrian economists Ludwig von Mises and Friedrich A. Hayek discovered, is fully applicable to central banks in general, and to the Federal Reserve and (at one time) Alan Greenspan and (currently) Ben Bernanke in particular. According to this theorem, it is impossible to organize society, in terms of economics, based on coercive commands issued by a planning agency, since such a body can never obtain the information it needs to infuse its commands with a coordinating nature. Indeed, nothing is more dangerous than to indulge in the “fatal conceit” —to use Hayek’s useful expression— of believing oneself omniscient or at least wise and powerful enough to be able to keep the most suitable monetary policy fine-tuned at all times.»

Selgin develops this argument about central planning very forcefully in his *A Theory of Free Banking*. But I was left after reading this rather wonderful preface to wonder where the source of the critical disagreements between Huerta de Soto and Selgin, White and Horwitz really lay with regards to *economic theory* (legal and banking history is another question). But I think we can all agree that artificial credit expansion distorts economic activity and ultimately destroys wealth rather than create it. And we can agree that government intervention into the market economy to try to remedy the previous artificial credit induced distortion does little but to lead to further distortions. As Huerta de Soto argues:

«the most appropriate policy would be to liberalize the economy at all levels (especially in the labor market) to permit the rapid reallocation of productive factors (particularly labor) to profitable sectors. Likewise, it is essential to reduce public spending and taxes, in order to increase the available income of heavily indebted economic agents who need to repay their loans as soon as possible.

Economic agents in general and companies in particular can only rehabilitate their finances by cutting costs (especially labor costs) and paying off loans. Essential to this aim are a very flexible labor market and a much more austere public sector. These factors are fundamental if the market is to reveal as quickly as possible the real value of the investment goods produced in error and thus lay the foundation for a healthy, sustained economic recovery in a future that, for the good of all, we hope is not too distant.»

I applaud Professor Jesus Huerta de Soto on the publication of the 2nd edition of his book and for all the important activities he is engaged in with his own research, his teaching at King Juan Carlos University in Madrid, and his publishing activities. And for the clarity with which he states the basic lessons of economics for public policy at this critical time in our history.

Posted by Peter Boettke on July 14, 2009 at 09:53 PM / [Permalink](#).»

El liberalismo español revalida su doctorado

Existe un lugar en Centroamérica que considero el oasis de la libertad y de la excelencia académica. Se trata de un barranco que rebosa tanta materia gris como verdor su exuberante vegetación tropical. Ese lugar es la Universidad Francisco Marroquín de Guatemala, una institución totalmente privada que sirve de ejemplo a muchos de los proyectos académicos que se desarrollan en el norte de América. La Marroquín ha sido alabada por los cuatro grandes premios nobel de economía, representativos de cada una de las cuatro grandes escuelas liberales: Friedrich Hayek (Escuela Austriaca de Economía), Milton Friedman (Escuela de Chicago), James Buchanan (Escuela de Virginia) y Vernon Smith (Economía Experimental).

Desde su fundación en 1971 por Manuel Ayau y un pequeño grupo de personas extraordinarias, hasta el fabuloso dinamismo que le ha imprimido su actual equipo directivo, dirigido por Giancarlo Ibarguén, la Marroquín se ha ido convirtiendo en el referente internacional para todas aquellas universidades que tratan de mantener un exquisito nivel académico y transmitir los valores de la libertad y la responsabilidad individual.

El pasado 2 de mayo, Jesús Huerta de Soto, Catedrático de Economía Política en la Universidad Rey Juan Carlos, recibió un doctorado *honoris causa* en Ciencias Sociales por «la Marro», como cariñosamente la llaman los estudiantes. Con este galardón la prestigiosa universidad centroamericana reconoce las importantes aportaciones del profesor Huerta de Soto a la teoría económica y al pensamiento liberal. En el campo de la teoría económica, y siempre dentro de su amada Escuela Austriaca de Economía, el flamante doctor por la Marroquín ha desarrollado la teoría del ciclo económico a partir de las aportaciones de Ludwig von Mises y del propio Friedrich Hayek. En su obra *Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos*, combina magistralmente la teoría económica y jurídica para explicar el surgimiento de las crisis recurrentes a causa de la expansión crediticia orquestada por los gobiernos y bancos centrales a través de su intervención sobre el tipo de interés de mercado. Sus sólidas teorías le permitieron pronosticar, ya en los años 2005 y 2006, la gran dimensión de la actual crisis financiera internacional. Pero los años pregonando en el desierto académico han quedado atrás y ahora el reconocimiento le llega desde todo tipo de instancias, al tiempo que su libro sobre los

ciclos ha sido publicado desde Estados Unidos (donde acaba de salir a la venta la segunda edición) hasta Rusia, pasando por una enorme lista de países e idiomas.

Las aportaciones de Jesús Huerta de Soto (Premio Internacional de Economía Rey Juan Carlos de 1983 y Premio Adam Smith de 2005) no se han ceñido exclusivamente al campo monetario. En sus artículos y libros encontramos también importantes avances para la Historia del Pensamiento Económico, la ciencia actuarial o la teoría política del liberalismo. Si combinamos todos estos conocimientos con su gran entusiasmo a la hora transmitirlos a sus alumnos, no es de extrañar que sus clases en el Máster en Economía Austriaca que dirige estén salpicadas de estudiantes extranjeros que, año tras año, vienen desde otros países de Europa, o cruzan el Océano Atlántico, para escucharle y aprender de sus enseñanzas.

Joaquín Reig y Rafael Termes

Este es el tercer doctorado *honoris causa* en Ciencias Sociales que concede la Universidad Francisco Marroquín a un español. El primero lo recibió Joaquín Reig Albiol en 1975. Joaquín junto a su hermano Luis, fue el responsable de la producción editorial de la Fundación Ignacio Villalonga y más tarde de la ya mítica Unión Editorial. En casa de Luis organizaban un seminario semanal sobre liberalismo en el que participaron muchas de las mentes más brillantes del liberalismo español. Con apenas 16 años, Jesús Huerta de Soto llegó a ese seminario que más adelante se trasladaría a su seminario de doctorado, primero en la Universidad Complutense y, más recientemente, en la Universidad Rey Juan Carlos. El segundo recayó sobre Rafael Termes en 1998. Ese doctorado venía a reconocer tanto su trabajo académico al frente del IESE como sus investigaciones en el campo del liberalismo dentro de la tradición católica. Ambos trabajaron sin descanso para difundir la economía de mercado y el pensamiento liberal. Por desgracia, estos dos gigantes nos dejaron, el segundo hace muy poco y el primero hace ya algunos años. Con este merecido reconocimiento académico a Jesús Huerta de Soto, la Universidad Francisco Marroquín no sólo premia a una de las mentes más brillantes y originales del panorama académico internacional sino que revalida el doctorado a una pujante y creciente corriente del liberalismo español: la de la Escuela Austriaca de Economía.

GABRIEL CALZADA

Presidente del Instituto Juan de Mariana

Estancia del Profesor Philipp Bagus en la Universidad de Praga y en la Universidad de Münster

Entre octubre 2008 y febrero 2009, el profesor de la Universidad Rey Juan Carlos, Philipp Bagus ha enseñado como profesor visitante en la Universidad de Praga. Con una beca del programa José Castillejo, el profesor Bagus investigó sobre las causas y consecuencias de la crisis subprime. En la Universidad de Praga hay un grupo muy activo de profesores de la escuela austriaca. La colaboración con este grupo ha sido muy fructífera. Igualmente, entre los días 6 y 20 de junio 2009, el profesor de la Universidad Rey Juan Carlos, Philipp Bagus, como el año pasado, visitó con una beca de movilidad Erasmus la Westfälische-Wilhelms-Universität Münster. Durante su estancia, Bagus impartió dos conferencias sobre la teoría del ciclo austríaco y la crisis financiera. En su alma mater, el profesor de la Universidad Rey Juan Carlos encontró a varios profesores y alumnos interesados en las teorías de la escuela austriaca. El interés respecto al año pasado ha aumentado bastante.

Cuarta Universidad de Verano del Instituto Juan de Mariana

Entre el 20 y el 25 de julio de 2009 tuvo lugar la cuarta Universidad de Verano del Instituto Juan de Mariana que, como en dos ediciones anteriores, se desarrolló en el marco de los cursos de verano de Aranjuez de la Universidad Rey Juan Carlos. En esta ocasión el programa llevó por título «400 años de liberalismo en España» y se compuso de 22 conferencias impartidas por 15 destacados conferenciantes del mundo liberal y, en especial, de la Escuela Austriaca de Economía.

El primer día estuvo dedicado al origen español de las ideas liberales y a las diferencias entre las corrientes del liberalismo actual. La segunda jornada trató sobre los servicios públicos con especial atención a la medicina y las pensiones. El resto del curso estuvo dedicado a la teoría monetaria y la crisis económica actual.

En total, más de 50 alumnos de 7 países asistieron a este curso. Como en la edición de 2008 el evento contó con la participación de un destacado grupo de 8 estudiantes de la Universidad Francisco Marroquín de Guatemala. Un año más, las evaluaciones anónimas de la Universidad de Verano del IJM sitúan a este programa de verano al más alto nivel. En concreto, los estudiantes destacaron la excelencia académica y la gran oportunidad de conocer a estudiantes de distintas áreas de formación interesados en la filosofía de la libertad.

PROGRAMA 2009:

Lunes, 20

La tradición liberal

10:30 Presentación

Gabriel Calzada Álvarez

11:00 ¿Qué podemos aprender de Juan de Mariana?

Gabriel Calzada Álvarez

12:30 La libertad individual y la naturaleza del estado

Miguel Anxo Bastos Boubeta

Profesor Titular de Ciencia Política y de la Administración
Universidad de Santiago de Compostela

16:30 Mesa Redonda: Política y políticas públicas de la libertad

- León Gómez Rivas: «La rama escocesa del liberalismo español»
- Miguel Anxo Bastos Boubeta: «Una teoría general del intervencionismo»
- Paloma de la Nuez Sánchez-Cascado (Contratado-doctor en el Departamento de Hª e Instituciones Económicas. Universidad Rey Juan Carlos): «La contribución hayekiana al pensamiento político liberal a finales del S. XX»

Martes, 21**Servicios públicos y liberalismo****10:00** La ética de los servicios públicos

Francisco Capella Gómez Acebo

Director del área de Ciencia y Ética. Instituto Juan de Mariana

12:00 Medicina y Libertad

Lluís Monset

Director general de la Asociación Catalana de Establecimientos Sanitarios

16:30 Mesa Redonda: Libertad y responsabilidad en los servicios públicos y las pensiones

- Juan José Güemes (consejero de Sanidad de la Comunidad de Madrid): «Unos servicios públicos para la ciudadanía, por la ciudadanía y de la ciudadanía»
- Juan Vicente Boceta (técnico comercial del Estado y miembro de IJM): «Una propuesta de liberalización del sistema de pensiones»

Miércoles, 22**Teoría y Coyuntura Económica****10:00** Malos diagnósticos y malas recetas contra la crisis

Juan Ramón Rallo Julián

Director del Observatorio de Coyuntura Económica. Instituto Juan de Mariana.

Profesor Asociado de la Universidad Rey Juan Carlos

12:00 Un enfoque de finanzas corporativas de la teoría del ciclo económico
Juan Carlos Cachanosky
Decano del Centro de Negocios. Universidad Francisco Marroquín.
Director del Departamento de Economía de Rosario Universidad Católica

16:30 Mesa Redonda: Teoría y ciclo económico

- Francisco Capella Gómez-Acebo: «Dinero, crédito, banca, reserva fraccionaria y descalce de plazos»
- Juan Carlos Cachanosky: «El significado de la competencia»
- Juan Ramón Rallo Julián: «¿Puede el libre mercado acabar con las crisis económicas?»

Jueves, 23

Análisis de la crisis financiera

10:00 Un enfoque desde las finanzas corporativas de la crisis
Juan Carlos Cachanosky

12:00 Hacia una explicación microeconómica de la crisis: La inversión sin ahorro y el colapso del crédito
José Ignacio del Castillo
Director de Formación del Instituto Juan de Mariana

16:30 Mesa Redonda: Invertir en tiempos de crisis monetaria

- Juan Ros Padilla (Analista Senior del BBVA. Profesor visitante en la UEM): «Las trampas en la valoración de compañías»
- José Ignacio del Castillo: «Tipos de interés y crisis»

Viernes, 24

Más allá de la crisis

10:00 La respuesta austriaca a la crisis
Jesús Huerta de Soto
Catedrático de Economía Política de la Universidad Rey Juan Carlos

12:00 Una crisis y cinco errores
Carlos Rodríguez Braun
Catedrático de Historia del Pensamiento Económico de la Universidad Complutense de Madrid

El profesor Miguel A. Alonso imparte una conferencia sobre la actual crisis financiera en los Cursos de Verano de la Universidad Rey Juan Carlos en Aranjuez

Entre los días 13 y 17 de julio de 2009 se celebró el seminario *Crisis Financiera y Perspectivas de la Economía Global* en el marco de los Cursos de Verano que la Universidad Rey Juan Carlos celebra en la ciudad de Aranjuez. En este seminario, el profesor Miguel A. Alonso impartió la conferencia «Anatomía de la primera crisis financiera global del S. XXI: política monetaria, errores de decisión y riesgo moral».

El Dr. Alonso sostuvo que el colapso del mercado hipotecario a principios de 2007 y el fin del *boom* inmobiliario en algunos países desarrollados (USA, UK, España...), se produjo después de una fuerte expansión crediticia vinculada a: 1) una política monetaria excesivamente laxa o acomodaticia, 2) fuertes entradas de capital procedentes de Asia (particularmente China) y de algunos países productores de petróleo, y 3) crecientes procesos de innovación financiera —titulizaciones— de los préstamos hipotecarios (alimentados a su vez por los flujos de capital procedentes del exterior).

En Estados Unidos, junto a los procesos de expansión crediticia se produjeron cambios regulatorios que crearon fuertes distorsiones en el proceso de toma de decisiones de las entidades financieras. Concretamente, la modificación de la *Community Reinvestment Act* en 1995 supuso que hipotecas de alto riesgo crecieran bajo el consentimiento o cuando menos la apatía del gobierno norteamericano. Por otro lado, la eliminación de la Ley Glass-Steagall en 1999 (sustituida por la Ley Gramm-Leach-Bliley) estimularía la creación y el desarrollo de un mercado opaco para la SEC.

La combinación de estos factores —expansiones monetarias y crediticias y cambios regulatorios— sentaría las bases de una crisis cimentada en la acumulación de errores de decisión, y comportamientos de riesgo moral vinculados a una mala regulación financiera. En este sentido, el profesor Alonso sostendría que los años de expansión monetaria y de bajos tipos de interés mantenidos por los principales bancos centrales del planeta, crearon importantes distorsiones en la organización de la estructura productiva y en el proceso de toma de decisiones de

los agentes. Estos últimos relajarían sus estándares de valoración de riesgos, incurriendo en situaciones de sobrepréstamo, sobreendeudamiento y sobreinversión (especialmente en algunos sectores económicos como la construcción y la automoción), alimentando burbujas de precios. A ello se unirían los procesos de titulización y el convencimiento de que los gobiernos y los bancos centrales, invadidos por mentalidades del tipo *too big to fail*, acudirían al rescate del sistema bancario (*riesgo moral*).

El doctor Alonso concluyó su exposición sosteniendo que el origen de la actual crisis económica y financiera no responde a la ruptura de la burbuja inmobiliaria (y al impago de las hipotecas subprime concomitante), sino a la alteración de la estructura de capital de la economía originada por procesos de expansión crediticia en un entorno de laxitud monetaria. El crédito fácil y la financiación barata inflaron la burbuja inmobiliaria, y empujaron a las entidades financieras a endeudarse a corto e invertir a largo incrementándose el nivel de apalancamiento de la banca.

Por otro lado, señaló que cualquier intento de sostener la sobre-dimensión y los excesos de capacidad en los sectores impulsados durante la fase de economía burbuja —construcción, automoción y servicios financieros—, supone privar de los escasos recursos financieros existentes a otros sectores que podrían estar llamados a «capitanear» una futura recuperación económica. Los sectores sobredimensionados deben experimentar un proceso de ajuste que los devuelva a los tamaños previos a la formación de la burbuja, respondiendo por otro lado a las nuevas necesidades del mercado, y liberando recursos que puedan utilizar otros sectores productivos capaces de generar empleo.

El profesor Miguel A. Alonso
imparte un seminario sobre la actual
crisis económica y financiera
en la Universidad Nacional Autónoma
de México (UNAM) con una amplia
repercusión en la prensa mexicana

Del 17 al 26 de agosto de 2009 se llevó a cabo el seminario «Análisis de la primera crisis financiera global del siglo XXI: La crisis suprime» en la Facultad de Economía de la *Universidad Nacional Autónoma de México*. El seminario, impartido por el profesor Miguel A. Alonso, estuvo patrocinado por la Fundación Friedrich Naumann y el Centro de Estudios Económicos de la Unión Europea-México (CEEUEM) de la UNAM.

En este seminario el profesor Alonso abordó el estudio de la actual crisis financiera a partir de las aportaciones de la teoría austriaca del ciclo económico, y de la experiencia obtenida de las crisis cambiarias y bancarias vividas en las últimas décadas. El profesor de la Universidad Rey Juan Carlos, señaló que la primera crisis financiera global del S. XXI, conocida por todos como «crisis subprime», ha vuelto a situarnos en la encrucijada acerca del papel que debe desempeñar el Estado en la Economía. Los acontecimientos de los últimos meses han desafiado a políticos y economistas, y las respuestas varían entre regiones y profesionales vinculados a diferentes escuelas de pensamiento macroeconómico.

En la primera década de este nuevo siglo, los debates de los años treinta —aquellos surgidos bajo los efectos de la Gran Depresión— reviven con renovada fuerza, aunque probablemente no alcanzan la calidad intelectual de entonces, pareciendo que el tiempo se hubiese detenido y la Ciencia Económica no hubiese avanzado tanto desde entonces.

Los años de la Gran Depresión marcaron un período de intensos debates entre los dos economistas más influyentes del momento: Friedrich A. Hayek y J.M. Keynes. Sus ideas sobre política económica diferían sustancialmente. Así, frente a la visión keynesiana de un sistema capitalista inherentemente inestable, Hayek no sólo sostenía que los procesos de expansión crediticia —alimentados por las propias autoridades monetarias— eran el principal desencadenante de los ciclos expansivo-recesivos, sino también que la adopción de políticas de demanda expansivas en los períodos recesivos sólo pospondría los ajustes económicos

necesarios tendentes a depurar los errores de inversión cometidos en el pasado —durante las fases de «exuberancia irracional»—, y a devolver los precios sobrevaluados de los activos a su valores previos a la formación de la burbuja monetaria.

Actualmente, viviendo los efectos reales de la crisis financiera internacional, los gobiernos se afanan en devolver la estabilidad al sistema financiero y combatir la recesión a corto plazo con programas monetarios y fiscales expansivos, una reforma del sistema financiero internacional que aspira a incrementar la regulación financiera para depurarlo de los «excesos del capitalismo», y barreras proteccionistas —explícitas o encubiertas— a pesar los compromisos adquiridos por el G-20 a favor del libre comercio.

A lo largo del seminario, el doctor Alonso analizó las políticas de los principales bancos centrales que condujeron a la actual crisis financiera. En un entorno de gran laxitud monetaria y rebajas artificiales de los tipos de interés, la abundancia de crédito barato provocó un fuerte aumento de las malas inversiones, una alteración no deseada de la estructura de capital de la economía, y un incremento sustancial del grado de apalancamiento e iliquidez de los bancos.

Según el profesor de Economía de la URJC, la burbuja inmobiliaria surgida en Estados Unidos no hubiese alcanzado cotas insostenibles de no haber sido alimentada por fuertes procesos de expansión crediticia favorecidos por el gobierno y la FED. Junto a una mala intervención monetaria, el profesor Alonso también subrayó las malas prácticas regulatorias: concretamente la modificación de la *Community Reinvestment Act* en 1995 que favoreció la multiplicación de las hipotecas de alto riesgo bajo las bendiciones de la administración estadounidense. La combinación de estos factores junto a mentalidades del tipo *too big to fail*, sentarían las bases de una crisis cimentada en la acumulación de errores de decisión y la propagación de comportamientos de riesgo moral.

Las palabras del profesor Alonso fueron recogidas en la prensa mexicana, concretamente en el diario *El Economista* y en la revista *Expansión*. Ambos medios, de gran divulgación y prestigio en México, hicieron amplias entrevistas al docente. A continuación se recoge la noticia publicada en *El Economista* el 27 de agosto de 2009.

Jueves 27 de agosto de 2009
EL ECONOMISTA

ASEGURA EL PROFESOR DE LA UNIVERSIDAD REY JUAN CARLOS

Inyecciones de dinero, falsa ayuda

- El Profesor explica por qué Estados Unidos no logra salir del bache.
- Calcula que el dólar se debilitará más en el corto plazo.

A casi un año de la quiebra de Lehman Brothers, la economía de Estados Unidos continúa enfrentando retos para estabilizarse; sin embargo, la evidencia histórica sobre la crisis sugiere que este país volvió a caer en el mismo bache y el futuro no es promisorio.

El doctor Miguel Ángel Alonso, profesor de Economía de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid, al conversar con *El Economista*, es claro al hablar sobre esta situación y dice que al reventar la burbuja del sector inmobiliario estadounidense, a los gobiernos de Bush y de Obama se les ocurrió «más de lo mismo»: grandes inyecciones de dinero.

Y si bien éstas han dado la falsa sensación de que a corto plazo se ha solventado el problema, «esto no es nada más que eso: una falsa sensación».

«Lo que debemos pensar es que la gran cantidad de dinero que hay en la economía, o comienza a drenarse de forma rápida, o esa inmensa cantidad de dinero que todavía no ha visto la luz, pero que tiene que salir al mercado, generará tensiones inflacionarias muy fuertes en Estados Unidos», enfatiza Alonso.

En consecuencia, considera que debilitará aún más al dólar, a menos que la Reserva Federal comience a corregir el exceso de liquidez que ha creado en los últimos años y especialmente en los últimos meses.

EXCESO DE LIQUIDEZ ES FATAL

Invitado por la fundación Friedrich Naumann y la Facultad de Economía de la UNAM, comparte una reflexión sobre el origen de la crisis, la cual se cimienta en dos elementos: políticas económicas erróneas y mala regulación.

«El exceso de liquidez hasta el momento no ha generando problemas porque los individuos y los bancos están atesorando el dinero».

«El dinero de nueva creación que los bancos reciben lo están utilizando para tapar sus agujeros, el dinero que reciben las familias no lo gastan, lo ahorran por lo que pueda pasar, el dinero creado no fluye al mercado por lo que no genera inflación».

«Pero tarde o temprano ese dinero que tiene que ver la luz, si no se retira a tiempo, puede generar importantes tensiones inflacionarias», dice.

Explica que esta situación podría asustar a China, quien podría reaccionar poniendo a la venta todas sus reservas en dólares. Hoy las reservas de China superan los 2 billones de dólares.

«Esto podría originar una crisis en el dólar», asegura.

ALMA SAAVEDRA

El Economista

asaavedra@eleconomista.com.mx

Conferencia del prof. Huerta de Soto en la Asociación Madrileña de la Empresa Familiar

La Asociación Madrileña de la Empresa Familiar (AMEF) organizó el pasado 24 de septiembre de 2009 en Madrid una conferencia bajo el título *Los empresarios familiares y la crisis*, cuyo ponente fue el catedrático de Economía Política, Jesús Huerta de Soto, de la Universidad Rey Juan Carlos.

Durante el acto, presentado por el presidente de Libertad Digital, Alberto Recarte, Huerta de Soto explicó los orígenes de la actual crisis financiera y económica, así como la situación que atraviesa la economía española y las recetas para salir cuanto antes de la recesión.

En su intervención, cuyo audio publica en exclusiva Libertad Digital, el economista realizó una síntesis de su obra *Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos*, escrita en 1998, pero que constituye una anticipación y una perfecta radiografía de la crisis actual.

Todo parte de la «expansión crediticia artificial orquestada por los bancos centrales sin respaldo de ahorro real». Y esto es posible aún hoy en día debido a un «accidente histórico». Se trata de la Ley de Peel, aprobada en Inglaterra en 1844. Esta norma prohibió a la banca emitir billetes por un importe superior al dinero depositado en oro. Sin embargo, no estableció la misma limitación respecto a los depósitos a la vista.

Nace el sistema de reserva fraccionaria, por el que los bancos prestan el 90% del oro depositado, manteniendo apenas el 10% en caja. De este modo, el sistema bancario logra seguir expandiendo el crédito de forma artificial, sin necesidad de ahorro previo.

Y es que, los depósitos a la vista también forman parte de la oferta monetaria y, de hecho, cumplen la misma función que los billetes. En la actualidad, tan sólo una décima parte de la oferta monetaria son billetes, el resto es dinero «virtual» —apuntes contables de los bancos—.

De este modo, la Ley de Peel constituyó una «victoria pírrica», ya que las crisis financieras siguieron azotando a Inglaterra de forma periódica, obligando a su vez al banco central a actuar para evitar la quiebra de entidades. «Somos herederos de la Ley de Peel», incidió Huerta de Soto.

RESERVA FRACCIONARIA

«La ilusión de que es posible incrementar la inversión sin necesidad de ahorrar es una tentación tremenda», pero «insostenible» a largo plazo. «En los últimos 15 años, la inversión y el crédito han venido creciendo a una tasa del 10% anual», mientras que el ahorro se ha mantenido en el 0% e, incluso, en tasas negativas.

¿Cómo ha sido esto posible? «Gracias a la creación de la nada de medios de pagos». Este exceso de masa monetaria se ha colocado en el mercado a través del sistema bancario en forma de créditos de nueva creación a tipos de interés muy bajos.

La existencia de crédito fácil ha hecho que los empresarios se lanzasen «a invertir masivamente como si el ahorro genuino, voluntario y previo de la sociedad hubiera aumentado, cuando tal cosa no ha sucedido». Es entonces cuando surgen las burbujas, un «estado de euforia», según lo califica el economista, en el que todos están «encantados», ya que es posible obtener financiación barata para emprender cualquier proyecto a largo plazo sin necesidad de ahorrar.

Inversiones que tan sólo son rentables con tipos de interés bajos. El auge artificial es «insostenible». La expansión del crédito provoca una subida generalizada de los precios de los factores de producción y de las materias primas; el crédito se extiende también al bolsillo de los consumidores que, al gastar más, provocan un aumento de la inflación; tarde o temprano los tipos de interés suben, y es entonces cuando los empresarios descubren que gran parte de sus proyectos no son rentables —como, por ejemplo, la construcción de cientos de miles de pisos en la costa española—.

LA RECESIÓN ES LA «RECUPERACIÓN»

Estalla la crisis financiera. El valor de los activos (crédito) de los bancos se reduce y, al mantenerse estable los pasivos (depósitos), «toda la banca es insolvente».

Y todo ello, es «orquestado por los bancos centrales». «Ellos mismos crean la burbuja mediante los tipos de interés bajos y permitiendo la expansión crediticia», advirtió Huerta de Soto. Los bancos tan sólo siguen los incentivos que crea la banca central. Y es que, para seguir ganando dinero con tipos de interés bajos, las entidades tienen que conceder más créditos y asumir un mayor riesgo.

La crisis se produce como resultado de un exceso de consumo e inversión y escasez de ahorro. «No se puede invertir a esas tasas en una economía en la que no se ahorra nada». Sin embargo, el mercado, que

es «muy eficiente», acaba corrigiendo ese desajuste creado por la expansión crediticia artificial.

Al final, «sólo se puede invertir en una economía lo que se ahorra». La expansión crediticia manda señales equivocadas a los empresarios, que inician proyectos que no desean los consumidores. «Hemos invertido donde no se debe».

Por ello, el catedrático destacó que «la recesión económica es la recuperación». El proceso en el que el mercado al final se sobrepone a la euforia previa, detectando los errores de inversión cometidos.

Según Huerta de Soto, tan sólo hay una manera de salir de la recesión: «Ponernos manos a la obra de obra y decir este proceso es rentable y viable y éste no y lo tengo que cerrar. Y eso sólo lo puede hacer un ejército de empresarios, que hagan de tripas corazón, que se olviden del pasado, que se traguen sus lágrimas —porque es muchísimo el esfuerzo y la ilusión puesta en proyectos que hay que cerrar—, y que sean capaces rápidamente de reestructurarse».

«La recesión llega por falta de ahorro, o por exceso relativo de consumo, de ahí que sea un error tratar fomentar el consumo. Sería como tratar de apagar un incendio con un lanzallamas».

LA CLAVE ES EL AHORRO

Por el contrario, según el economista, «se necesita fomentar el ahorro. Y eso es, precisamente, lo que están haciendo desde hace meses millones de empresas y particulares. Todos estamos tratado de sanearnos. ¿Y cómo nos sanamos? Reduciendo costes (básicamente, despidiendo gente) y devolviendo préstamos, es la única manera».

Además, Huerta de Soto lanzó un mensaje de optimismo a los empresarios familiares de Madrid. «En las recesiones se hacen las grandes fortunas, porque aquél que es capaz de llegar a la recesión con liquidez y comprar selectivamente a precios de ganga bienes de capital que luego sean los que recuperen mas rápidamente su precio en la recuperación van a conseguir fortunas inmensas».

Por otro lado, al contrario de lo que se suele pensar, «la deflación es positiva. Es muy sana porque acelera el proceso de saneamiento de la economía podrida que se ha creado en la expansión crediticia, finiquitando las empresas que tienen que cerrarse».

Según Huerta de Soto, lo que tienen que hacer las autoridades públicas en la recesión es flexibilizar los mercados al máximo para facilitar el ajuste cuanto antes, sobre todo, el mercado de trabajo en el caso de España, ya que es el «principal problema» de la economía nacional.

«Cuando alcancemos el cenit de desempleo —según Huerta de Soto— la economía ya estará saneada». El problema para España, sin embargo, es que debido a esa rigidez laboral esos millones de desempleados corren el riesgo de quedarse fuera del circuito, es decir, tendrán dificultades para recolocarse.

REFORMA LABORAL

Por otro lado, puesto que la clave de la recuperación consiste en fomentar el ahorro, el Gobierno tiene que «reducir los impuestos», no aumentarlos. Se precisa, además, «un sector público austero, que gaste menos». Por ello, si Zapatero sube los impuestos y no reforma el mercado laboral va a «perjudicar enormemente el proceso de recuperación de la economía española», advirtió.

«Nos han acostumbrado mal a los empresarios, a una economía maniaco depresiva. Donde no hay euforia pensamos que va mal. Y no. Para que la economía vaya bien el día de mañana debe ser bastante fría, de crecimientos bajos, 1-2%... lo que hubiéramos calificado de atonía».

Por último, Huerta de Soto ofreció su receta para evitar el surgimiento de nuevas burbujas. En primer lugar, «eliminar los bancos centrales», los únicos órganos de planificación que quedan en las economías de mercado tras la caída del Muro de Berlín; una banca libre sometida a los principios generales del Derecho y que, por lo tanto, mantenga un «coeficiente de caja del 100%» para los depósitos a la vista y equivalentes; y, por último, privatizar la emisión de dinero mediante la implantación del patrón oro, o en último caso que la masa monetaria aumente a una tasa fija máxima del 2% anual.

Visita a Bratislava del profesor Huerta de Soto

El profesor Huerta de Soto fue invitado por el Konzervatívny Institut M.R. Stefánik de Eslovaquia a pronunciar una Conferencia sobre «The Financial Crisis and the Economic Recession» dentro de la «Conservative Economic Quarter Lecture Series» (CEQLS), que tuvo lugar en Bratislava el pasado lunes 28 de septiembre de 2009.

Al acto, coordinado por el profesor Peter Gonda, asistieron más de 350 personas y el profesor Huerta de Soto tuvo la oportunidad de dedicar 75 ejemplares de la versión checoslovaca de su libro *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*.

Previamente, el profesor Huerta de Soto había sido entrevistado en directo en el telediario de la cadena eslovaca de televisión TV TA3, durante más de ocho minutos, así como por la Radio Eslovaca Internacional y por las revistas *Trend* y otras.

Entrevista al profesor Huerta de Soto publicada en *Expansión* el pasado 29 de Septiembre de 2009

La salida de la crisis pasa por que «los políticos no caigan en los grandilocuentes planes de salvamento», alerta Jesús Huerta de Soto (Madrid, 1956).

Catedrático de Economía y uno de los máximos representantes actuales de la escuela austriaca, Huerta de Soto, que acaba de dar una conferencia en la Asociación Madrileña de la Empresa Familiar (AMEF), no tiene duda de que «la gran crisis social de nuestro tiempo es la estatolatría».

Esto es, dejar en manos del Estado la resolución de cualquier problema que se presente. En una entrevista con EXPANSIÓN, asegura que cuando se salga de este batacazo económico «se entrará de nuevo en una expansión crediticia que dará lugar a malas inversiones generalizadas». Se creará, por tanto, el caldo de cultivo de la siguiente recesión.

¿Cree que se está atacando de manera correcta la crisis?

Las autoridades siempre reaccionan con más regulación a las recesiones. Sólo atacan los síntomas, no las causas. No se puede evitar que las empresas inviertan en proyectos más alocados si continúa la expansión del crédito. Los bancos centrales son los responsables de la burbuja de la última década: inyectan el crédito a tipos de interés reducidísimos y los empresarios se lanzan a invertir en proyectos no viables.

¿Cómo se debe ajustar la economía para salir adelante?

El mercado es muy eficiente para sanear los errores. De hecho, en España han desaparecido ya 150.000 empresas y pueden destruirse otras 150.000. Para facilitar que este proceso sea más rápido es preciso una economía flexible. Especialmente, en el mercado laboral. Hay que desplazar a millones de trabajadores que estaban implicados en proyectos de inversión no viables hacia otras líneas sostenibles.

Cuando lleguemos al cenit del desempleo, en torno a los cinco millones de parados, la economía ya estará recuperada. Las empresas que queden serán sanas. El problema es que contratar a un trabajador equivale a casarse con él. O peor, porque gracias al divorcio express es más fácil separarse que despedir a alguien. Esto hace mucho más lenta la reinserción laboral.

El Gobierno acaba de presentar una subida de impuestos, ¿Cuál será la consecuencia?

Las empresas y los hogares se sanearon devolviendo préstamos y reduciendo costes. Esto es más fácil si tienes más renta disponible, con lo cual, es importante que los impuestos no suban y, en todo caso, que bajen. Al igual que en los particulares, también es imprescindible la austeridad del sector público. Durante la Gran Depresión se actuó de forma contraria. Roosevelt hizo más rígido el mercado laboral, incrementó los salarios por decreto, subió los impuestos y, además, reforzó el papel de Estado en todos los ámbitos. Eso es lo que hizo a la depresión de los años treinta grande.

Muchas veces, es el sector privado es el que exige la intervención del Estado.

El empresario en España está acostumbrado a una economía maniaco-depresiva, que vive entre la burbuja y la crisis. La recuperación para ser sostenible tiene que ser fría, sin crecimientos acelerados. Por primera vez en la historia, España no puede reaccionar a una recesión engañando a los ciudadanos, mediante una devaluación de la moneda. Esta crisis ha dejado en evidencia que los problemas son reales y no queda más remedio que afrontarlos.

Es necesario un ejército de empresarios que detecten los errores. Después, hay que reducir costes, reestructurar las compañías y matarse por mejorar la calidad de los productos.

Los bancos centrales son el último órgano de planificación

Publicado el 29-09-09, por D. G. / C. C.

Huerta de Soto pide «culminar la caída del muro de Berlín en el ámbito financiero». Mientras persistan los bancos centrales como «órganos de planificación central en los países occidentales», este seguidor de la escuela austriaca considera que los ciclos de expansión artificial del crédito se sucederán uno tras otro.

«Los bancos centrales se empeñan en fijar mano militar y por decreto el que debería de ser el precio de mercado más libre, los tipos de interés; y en dirigir la oferta de dinero. Los técnicos de la escuela austriaca demostraron que era imposible que un órgano de planificación central se haga con la información necesaria para dar contenido coordinador a sus mandatos. Es el principio de la imposibilidad del socialismo. Las autoridades monetarias, en vez de acabar con los ciclos los inician y los refuerzan».

Las recetas de Huerta de Soto serían, «en primer lugar, acabar con los órganos de planificación»; y, en segundo lugar, «establecer un sistema por el que los banqueros estén sometidos a los principios generales del derecho. Es decir, que tengan un coeficiente de caja del 100% para todos los depósitos a la vista y equivalentes. De forma que sólo podrían actuar como intermediarios financieros puros, prestando lo que se les ha prestado a ellos. Se separaría el negocio de intermediación financiera del negocio de creación de dinero».

Sin bancos centrales, ¿quién genera, por tanto la masa monetaria? El catedrático apuesta por «reintroducir el oro porque su crecimiento está al margen de la voluntad humana. El stock mundial crece entre un 1% y un 2% al año, con lo cual, acabaríamos con la posibilidad de manipular el sistema financiero. Todos los créditos se concederían con cargo a ahorro previo, habría un equilibrio entre ahorro e inversión. Ya no habría crisis ni recesiones».

Gabriel Calzada testificó ante el Congreso de EE.UU.

El pasado 24 de septiembre Gabriel Calzada, presidente del Instituto Juan de Mariana, testificó ante el Congreso de EE.UU. sobre los efectos económicos del marco regulador de las energías renovables y de la solar fotovoltaica en particular.

Gabriel Calzada resumió algunos de los hallazgos del «Estudio de los efectos sobre el empleo de las ayudas públicas a las fuentes de energía renovables», un análisis que desde el paradigma austriaco analiza los efectos de intervencionismo político en el sector de la energía renovable, que bajo su dirección realizaron —además del propio Gabriel Calzada— Raquel Merino Jara, Juan Ramón Rallo (ambos profesores de la URJC y miembros del Instituto Juan de Mariana) y que contó con la asesoría técnica de José Ignacio García Bielsa. Según la prensa internacional el estudio ha sido la investigación española con mayor repercusión internacional de las últimas décadas. Las conclusiones del mismo han sido objeto de mención en más de 400 noticias en medios internacionales y han recibido comentarios laudatorios de autores como George Will, Bjorn Lomborg, Peter Boettke, Tyler Cowen o Ronald Bailey, y de editoriales en multitud de diarios entre los que destacan *The Wall Street Journal*, *The Economist* y *Expansión*.

Durante su presentación ante el Congreso, Calzada describió cómo ese modelo regulatorio ha originado una burbuja renovable de grandes dimensiones y que ya ha empezado a pinchar. Asimismo el profesor asociado de la URJC explicó que el modelo español ha puesto en peligro la viabilidad económica y técnica de la red, extremos que el propio gobierno español se ha visto obligado a reconocer recientemente en el Real Decreto de 30 de abril de 2009.

Gabriel Calzada recordó a los congresistas que hasta el año 2008 el gobierno español había reconocido el compromiso de casi 10.000 millones de euros en ayudas a la energía solar fotovoltaica, fuente que a pesar de este empujón no era capaz de superar un 0,7% de la producción eléctrica. Calzada hizo repetidas menciones al gigantesco coste de oportunidad que supone este esquema. En relación a los empleos verdes, explicó que cada empleo generado en el subsector de la energía solar fotovoltaica ha venido acompañado de 668.000 euros de subvención, recursos que han sido detraídos del resto de la economía y que hubieran generado más de 10 empleos por cada cuatro que se han creado

en el sector solar gracias a la ayuda pública. Además cada megavatio generado con energía solar fotovoltaica supone la pérdida de casi 9 empleos en la economía, explicó Calzada a los congresistas. Por último, el profesor de la URJC y de la Universidad Francisco Marroquín habló de algunas de las consecuencias indirectas de la experiencia española en este campo entre las que destacó el déficit tarifario, la elevación del coste de la electricidad, la necesidad de futuras subidas de las tarifas eléctricas y la deslocalización forzada de las empresas más intensivas en energía.

En el turno de preguntas se produjo un duro debate entre Gabriel Calzada y varios congresistas del partido Demócrata en el que el profesor defendía un mercado energético libre mientras que los congresistas, encabezados por el presidente del Comité sobre Independencia Energética y Cambio Climático, Edward Markey, defendieron distintos tipos de intervencionismo sobre el mercado energético.

Antonio Pancorbo (Banco de España)
defendió su tesis doctoral dirigida
por el profesor Jesús Huerta de Soto
en la Universidad Rey Juan Carlos
de Madrid

El pasado 1 de octubre, en el Salón de Grados de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad Rey Juan Carlos (URJC), Campus de Vicálvaro, Madrid, Antonio Pancorbo de Rato, del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de España¹, defendió su tesis doctoral: «La estabilidad financiera vista desde la perspectiva de la Escuela Austriaca de Economía», dirigida por el profesor Jesús Huerta de Soto Ballester, Catedrático de Economía Política, URJC. El tribunal estuvo compuesto por los profesores Fernando Becker Zuazua (Presidente), Miguel Ángel Alonso Neira (Secretario), Carlos Rodríguez Braún, Javier Aranzadi del Cerro y Óscar Vara Crespo.

Según palabras del autor, con esta investigación se pretende cubrir una deficiencia en el actual debate internacional sobre estabilidad financiera, dominado por escuelas de pensamiento intervencionistas de tipo keynesiano y monetarista, y donde el pensamiento de la Escuela Austriaca solo está implícitamente presente en algunos de los diagnósticos, pero nunca en las propuestas de política económica. Esta ausencia, en su opinión, no es una deficiencia menor. Las contribuciones de la Escuela Austriaca tratan de dar respuesta precisamente a los principales problemas que hoy plantea el estudio de la estabilidad financiera. La diferencia fundamental por la que el pensamiento de la Escuela Austriaca sería irremplazable radica en que mientras el resto de escuelas de pensamiento económico ven necesaria la intervención del Estado para fomentar, salvaguardar y recobrar la estabilidad financiera; la Escuela Austriaca entiende que la intervención del Estado es el principal riesgo al que se enfrenta una economía para fomentar, salvaguardar y recobrar la estabilidad financiera. La tesis no propone el pensamiento de la Escuela Austriaca como el único capaz de realizar un análisis correcto y completo de la estabilidad financiera, sino que defiende que esta visión alternativa y bien fundada, como demuestra el autor en su investigación,

¹ Contacto: antonio.pancorbo@bde.es

no se puede ignorar en un debate que pretenda ser completo e intelectualmente honesto. Finalmente, el autor expuso como desde un punto de vista práctico, la crítica a las autoridades monetarias en sus funciones de política monetaria y prestamista de última instancia se encuentra en la base del análisis austriaco sobre la inestabilidad financiera. Este rediseño institucional, reforzado con la eliminación de la práctica bancaria de la reserva fraccionaria, redefiniría de forma natural mediante el orden espontáneo de los procesos de mercado el modelo de negocio bancario y el resto de medidas necesarias para promover la estabilidad financiera.

El tribunal otorgó a la tesis la calificación de sobresaliente *cum laude*, y elogió la oportunidad del tema y la audacia con la que el doctorando lo había tratado. Así mismo, el tribunal aportó sugerencias y críticas muy valiosas e invitó al futuro doctor a continuar en esta línea de investigación.

Salamanca, cuna de la teoría económica

Entre el 21 y el 24 de octubre de 2009, el Instituto Juan de Mariana coorganizó el evento «Salamanca: cuna de la teoría económica». Los asistentes pudieron disfrutar de tres jornadas históricas durante las que, por primera vez, una ciudad europea albergó un evento que aglutinó, además de a pensadores españoles, a los principales teóricos del Mises Institute, grandes valedores de la Escuela Austriaca en el mundo.

I

UN ENTORNO QUE MUEVE A LA REFLEXIÓN

Salamanca, como ciudad, y la Sala Capitular (presidida por una importante imagen de Santo Tomás de Aquino) del Convento de San Esteban, como emplazamiento donde se desarrollaron las conferencias, sirvieron como fuente de inspiración a los presentes en el seminario, que procedían de hasta 21 países.

Aprovechando la conmemoración del cuatrocientos aniversario de la publicación por parte del Padre Juan de Mariana de *De monetae mutatione* («Tratado y discurso sobre la moneda de vellón», en español), Gabriel Calzada, Jesús Huerta de Soto, Lew Rockwell o el Padre Roncero subrayaron la huella dejada por una tradición liberal que no sólo se paseó por la ciudad de Salamanca, procedente de Italia, sino que se asentó, alimentó y robusteció gracias al esfuerzo intelectual de clérigos —principalmente, dominicos y jesuitas— de los siglos XIV al XVII. A partir de entonces, este vendaval de ideas recorrería el resto del Continente (Huerta de Soto, Calzada o Roncero) y las Islas Británicas (remarcado por G. Hülsmann o Calzada). Hülsmann reconocería aquellas contribuciones de valor de Adam Smith a la economía, mientras que Huerta de Soto destacaría como influencia fundamental de la Escuela Austriaca la línea de pensamiento continental frente a la escocesa.

En un sentido y vitalista discurso, J. Tucker ensalzaría la labor titánica de monasterios y conventos de la Edad Media como centros de salvaguarda y difusión del conocimiento, y el contraste con el mundo actual de Internet, en que el conocimiento se puede adquirir a un coste casi nulo (gracias a proyectos como el que él lidera en mises.org).

II DINERO, EMPRESA Y ÉTICA

Pero retornar a la Escolástica tardía no es un acto de mero sentimentalismo, sino que nos recuerda que muchos de los asuntos que preocuparon a estos autores, y que con tanta clarividencia estudiaron, son atemporales. Así, en el ámbito político, del mismo modo que Juan de Mariana denunciara la (i) responsabilidad e (ii) ilegitimidad atribuibles al Rey —hoy, gobernante— por el deterioro de la moneda y consecuente inflación —motivo por el que acabaría preso (anotado por G. Calzada)—, las jornadas abordaron importantes asuntos monetarios de hoy en día.

1. Responsabilidad en el origen de las crisis

W. Block se centraría en «la defensa de la reserva del 100% de los depósitos bancarios», incidiendo en la expansión crediticia generada en caso de no observarse dichos principios. Asimismo, abogaría por el patrón oro para evitar los ciclos económicos. El origen de la Banca Central en EE.UU. sería el tema central del que T. DiLorenzo se haría eco, haciendo hincapié en la polémica Jackson-Hamilton, el primero de los cuales abolió el embrión de la Fed en 1836, momento a partir del cual EE.UU. experimentó la época de mayor estabilidad monetaria de su historia, hasta la Guerra de Secesión.

«El inflacionismo y consiguiente deterioro moral y social» serían tratados por J. Salerno, que se apoyaría en el ejemplo histórico que nos ofrece la Alemania de la hiperinflación (años 20-23). El empresario británico Toby Baxendale no se remontaría a tan atrás y extraería de la actualidad casos que revelan los disparatados planes que «pseudo-empresarios» ponen en marcha en la época de auge. Doug French hablaría de la virulencia con que la burbuja y posterior recesión también azotan al sector financiero, para lo que nos remitió a su experiencia personal como banquero en Security Pacific (Las Vegas) y otras entidades a lo largo de varias crisis financieras.

2. Ilegitimidad de la acción política

M.A. Bastos y H.H. Hoppe no dejarían pasar la ocasión de arremeter «contra el intervencionismo». El primero opondría las dos teorías del Estado existentes en la Escuela Austriaca: la liberal (Menger, Mises, Hayek) y la anarcocapitalista (Rothbard), apuntando que la primera llena de legitimidad al Estado al otorgarle funciones esenciales que

aparentemente justifican. De gran importancia es el control monopólico del dinero por medio del Banco Central, que permite que los gobiernos costeen gastos crecientes creando inflación, además de ofrecer un aura de legitimidad al Estado. «El control monopólico del dinero y las ventajas obtenidas por los gobiernos» también serían examinados por Hoppe, al tiempo que expuso a la audiencia su convencimiento de que el sistema monetario actual (desde 1971) está abocado al colapso: la impresión de dólares se ha disparado, la credibilidad de esta divisa en los países acreedores ha caído, hay signos de hiperinflación y el colapso llegará.

3. Empresa y ética

«La actividad del comerciante, también objeto de estudio de los Escolásticos, fue traída a colación por P. Klein, que se concentraría en «la conexión entre el recientemente premiado Nobel de Economía (2009), Williamson (teoría de la firma), y la Escuela Austriaca.» Tras un repaso a las aportaciones de los Escolásticos españoles a la teoría económica, la «eficiencia dinámica» —austriaca— protagonizaría el segundo bloque presentado por J. Huerta de Soto, que la confrontaría con la perniciosa visión estática de la economía de los neoclásicos.

Su último bloque trataría «la relación entre moral individual/familiar y la eficiencia dinámica de la sociedad», si bien enfatizando que era ésta una investigación embrionaria. Precisamente, la exposición de un sistema ético fundamentado en un cuerpo de reglas (derechos de propiedad, autonomía de la voluntad y cumplimiento de contratos) que faciliten el cumplimiento del principio de no agresión fue expuesto pormenorizadamente por F. Capella.

III

CENA DE CLAUSURA Y PREMIO SCHLARBAUM A JESÚS HUERTA DE SOTO

El colofón a las jornadas lo puso la Cena de clausura del Congreso, celebrada el mismo sábado en el Colegio Arzobispo Fonseca, en la que se entregó el Premio Schlarbaum (dotado con 10.000 dólares y medalla conmemorativa) a una vida dedicada a la libertad al profesor Jesús Huerta de Soto.

La recepción del premio vino precedida de las intervenciones de Doug French, Presidente del Mises Institute y de quien entregaría el premio, Gary G. Schlarbaum.

Por su parte, el premiado, en su discurso de recepción, habló de la superioridad que, frente a concepciones estáticas y mecanicistas, la

teoría austriaca representa, siendo así que permanece (y permanecerá) vigente con el transcurrir del tiempo sin perder un ápice de su capacidad explicativa, a diferencia de aquellas que en el último siglo se han visto necesariamente afectadas de raíz tras las sucesivas crisis y épocas tumultuosas vividas. La clave que las diferencia es la base metodológica de una y otras: la acción humana, impredecible y cambiante, y los conocimientos generados continuamente, que descansan en la variable tiempo y la creatividad humana, invalidan el uso de modelos matemáticos predictivos.

El Instituto von Mises de EE.UU., uno de los «think tank» más importantes en el panorama de las ciencias sociales, organizó este Congreso sobre la Escuela de Salamanca y el origen de la moderna teoría económica, en colaboración con el Instituto Juan de Mariana y la cátedra de Economía de la Escuela Austriaca de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid.

Desde hace ya décadas se viene prestando una mayor atención —convirtiéndose casi en oficial en muchos segmentos de la historia del pensamiento económico— al papel decisivo que la escolástica salmantina jugó en el desarrollo de la moderna teoría económica. Y este Congreso lo quiso ratificar en su misma «cuna»: la Ciencia Económica no nace con Adam Smith en su célebre libro, «La riqueza de las naciones» (tesis luego divulgada por Max Weber) sino que arranca del pensamiento cristiano, pasando por la filosofía de Santo Tomás y sistematizada por la Escolástica de los dominicos Francisco de Vitoria, Domingo de Soto, Martín Azpilcueta y Tomás de Mercado, entre otros. Estas aportaciones se sumarían a la obra de jesuitas como Lessio, Juan de Lugo y Juan de Mariana (quedando todavía más autores por destacar).

Las razones de tal conclusión provienen del análisis histórico y doctrinal. Todos ellos, a su manera y no siempre en progresión lineal, asumieron el valor subjetivo de los bienes (punto central de cualquier enfoque económico moderno); desarrollaron una teoría de los precios y una explicación de la inflación, junto a un análisis del papel del dinero; tuvieron una teoría de los tratos y contratos y establecieron, a través de la ley natural, los límites al poder de cualquier gobierno. Uno de los momentos más importantes del congreso fue cuando el Catedrático de Economía de la Universidad Rey Juan Carlos, Jesús Huerta de Soto —no exento de una fina ironía y dentro de una exposición brillante— señalaba: «...así, el origen de la economía moderna no es protestante ni anglosajón, sino católico y español», afirmación que fue acompañada de fuertes aplausos por parte de toda la asamblea, mayoritariamente de habla inglesa.

Un congreso es más que un laboratorio de ideas, también puede servir para el reencuentro de antiguos amigos, en este caso de dominicos.

Vino de Guatemala al Congreso Amable Sánchez Torres, profesor y poeta, quien hace cuarenta años dejó Salamanca. Aquí se reencontró con sus antiguos profesores y compañeros. Tuvo palabras emocionadas de agradecimiento para la Comunidad y la Orden, por la formación que recibió en este bello convento.

En nombre del Instituto von Mises y de todos los organizadores quiero agradecer, una vez más, a la comunidad de San Esteban, a la Facultad de Teología y en especial a Fr. Manuel Ángel, OP, su decano, toda su colaboración.

Con este Congreso también inauguramos, en la Sala Capitular, los modernos equipos de audio e imagen (de última generación) que esperamos sirvan para mantener la reflexión intelectual muy alta, tal y como hicieron nuestros teólogos del siglo XVI.

FR. RODRIGO HIDALGO T., OP.

Premio Nobel de Economía 2009 a la Economía Institucionalista

El Premio Banco de Suecia en Ciencias Económicas en Memoria de Alfred Nobel de este año ha ido a parar a dos autores dedicados a la investigación en economía institucional. De acuerdo con el jurado, el galardón quiere premiar su trabajo en análisis económico de la «gobernanza», término que no tiene necesariamente que ver con el Estado o con las administraciones públicas, sino que hace referencia a la gestión de las organizaciones. En el caso de Oliver Williamson, se destaca su estudio de la empresa y sus limitaciones, y en el de Elinor Ostrom, su análisis del problema de las propiedades comunales. En conjunto, el premio explica cómo las instituciones, como los recursos naturales gestionados como propiedades comunales y como empresas, existen y funcionan.

OLIVER WILLIAMSON

Oliver Williamson, economista, es mundialmente conocido como experto en anti-trust, regulación y costes económicos de transacción. Estos últimos combinan la economía con la teoría de la organización para estudiar la complejidad de los contratos y la organización económica. Se dice que su trabajo influyó en muchas de las decisiones de política empresarial, desde la desregulación eléctrica en California a las decisiones de inversión en la Europa del Este o la gestión de recursos humanos en la industria tecnológica.

Sus obras principales son *Markets and Hierarchies: Analysis and Anti-trust Implications*, publicada en 1975 y diez años más tarde *The Economic Institutions of Capitalism: Firms, Markets, Relational Contracting*.

Williamson trabaja, desde la década de los ochenta en el análisis de la empresa como *locus* en el que se centralizan contratos con el objetivo de ofrecer bienes y servicios a la sociedad de la manera más eficiente posible. Actualmente profesor emérito de la Escuela de Negocios Haas, y del departamento de Economía en la Universidad de California en Berkeley, obtuvo en el año 2004 el *Premio de Economía H.C. Recktenwald* por su contribución al desarrollo de la teoría de los costes de transacción y la economía institucional. Es miembro de la *Academia Nacional de las Ciencias*, de la *Academia Americana de Ciencias Políticas y Sociales*,

de la *Academia de las Artes y las Ciencias* y de la *Sociedad Econométrica*. También presidió la *Sociedad Internacional de Nueva Economía Institucional* en el período 1999-2001.

Williamson dirige el programa *Business and Public Policy* (BPP), un programa interdisciplinar para estudiantes interesados en dirigir su investigación en la interacción del diseño y el análisis institucional, los incentivos económicos, la estrategia empresarial, las políticas públicas, la política económica y la gestión tecnológica. Se trata de desarrollar las líneas de investigación abiertas por la obra de Williamson, como son la comparación de empresas, alianzas y mercados en la coordinación de la actividad económica, y el desarrollo de herramientas de elección entre esos mecanismos. Por otro lado, también se trata de modelar y diseñar la influencia de las instituciones políticas, legales y sociales en el comportamiento de las organizaciones públicas y privadas.

ELINOR OSTROM

Elinor Ostrom se doctoró en Ciencia Política en la Universidad de California en Los Ángeles y desde 1965 ejerce de profesora en la Universidad de Indiana. Junto con su marido, Vincent Ostrom, encabeza la llamada «Escuela de Bloomington», una de las tres derivaciones reconocidas de la Escuela de Public Choice, encabezada por el también Nobel de Economía, James Buchanan. Las otras dos son la de Virginia (la original) y la de Rochester, con Riker como figura representativa.

El programa que desarrolla la Escuela de Bloomington es el resultado de intentar revitalizar y extender en el siglo XXI un modo de análisis tradicional que tiene entre sus principales representantes a Locke, Montesquieu, Hume, Adam Smith, Hamilton, Madison y Tocqueville. Así, la Escuela trata de sintetizar las perspectivas tradicional y contemporánea respecto al desarrollo de las ciencias sociales.

Los Ostrom en el Taller de Teoría y Análisis Político de la Universidad de Indiana que dirigen desde los años 70, han desarrollado un programa de investigación basado en el individualismo metodológico que enfatiza la interconexión entre los problemas teóricos y los derivados de las políticas públicas en la práctica. Además de co-dirigir ese centro, Elinor Ostrom pertenece también al claustro de la *Escuela de Asuntos Públicos y Medioambientales*. Es miembro de la *Academia Americana de las Artes y las Ciencias* desde 1991, y miembro de la *Academia Nacional de Ciencias* desde 2001. Ha sido presidente de la *American Political Science Association* de la *Public Choice Society*, de la *Midwest Political Science Association*, y de la *International Association for the Study of Common Property*.

Sus obras más relevantes son *Governing the Commons: The Evolution of Institutions for Collective Action* publicada en 1990, y junto a L.E. Schroeder, y S. Wynne *Institutional Incentives and Sustainable Development: Infrastructure Policies in Perspective* publicada en 1993. En 1994 publicó su famoso trabajo sobre recursos públicos *Rules, Games, and Common-Pool Resources* en colaboración con J. Walter y R. Gardner.

La idea básica del trabajo de Elinor Ostrom es que la propiedad común, a menudo es gestionada de acuerdo con reglas y procedimientos anticuados, que han evolucionado realmente, pero que los economistas o los gestores de las propiedades comunitarias no han puesto al día.

Además de mostrar que la autogestión de organizaciones públicas o privadas no solamente es posible sino también exitosa, Ostrom desgana las características esenciales de la gestión de organizaciones eficientes. Un ejemplo es la participación activa de los usuarios a la hora de crear y asegurar el cumplimiento de reglas, que resulta esencial para Ostrom. La razón es que las reglas impuestas desde fuera o de manera unilateral por miembros poderosos de la comunidad, tienen menos legitimidad y es más probable que sean violadas. De igual forma, las tareas de vigilancia y monitorización son mejor ejecutadas por gente de dentro que por gente de fuera de la organización. Estas ideas contrastan con el punto de vista tradicional que considera que es responsabilidad del Estado supervisar y sancionar y que deben encargarse de ello funcionarios especializados.

La conclusión de Ostrom es que necesitamos un sistema policéntrico complejo que combine la gestión estatal coercitiva con los mercados privados y la gestión comunitaria de las instituciones. Para ilustrar su punto de vista, Ostrom se remonta a instituciones como el Tribunal de las Aguas de Valencia, en el que eran los grupos locales quienes gestionaban la distribución del agua destinada a regadío entre los regantes. Según ella, la aparición espontánea de este tipo de instituciones tiene como explicación que esa forma de organización es la más eficiente, o al menos más eficiente que el sistema burocrático estatal.

Para ella, la apertura de la esfera pública a la empresarialidad y la innovación local, regional e internacional son claves para conseguir una mayor eficiencia en la provisión y una mayor calidad en los servicios públicos como la seguridad, la paz y la salud. Además de desbloquear la libertad individual hay que desbloquear el sector público eliminando las organizaciones rígidas, jerárquicas y diseñadas de arriba abajo, dejando funcionar libremente los mercados para coordinar el intercambio de comunidades más grandes.

Pero sus ideas van más allá del terreno económico. Autores como Larry Anhart se preguntan por la relación de las ideas de Elinor Ostrom con las de Hayek. Por ejemplo, se podría dejar la elaboración de normas

que aseguraran la justicia en la sociedad y la gestión de su cumplimiento a la comunidad permitiendo que funcione el mercado como coordinador de la comunidad a nivel central, cuyo tamaño es mucho mayor. Igual que Smith planteaba en su *Teoría de los Sentimientos Morales* que los sentimientos morales afloran espontáneamente en la sociedad sin que sea necesario nada más que un mínimo de coerción estatal, así también la sociedad «libre» de Hayek necesita la reciprocidad estricta de los sentimientos morales que sustenten la moral de la comunidad que hace la libertad posible. Hay que entender que esa moral comunitaria emerge en la sociedad de abajo hacia arriba, y no es construida y diseñada por el planificador, e impuesta y exigida por la coerción estatal.

El punto álgido es el reconocimiento de la capacidad de los ciudadanos para constituir sus propias jurisdicciones locales, sus propias asociaciones, partiendo de su experiencia de la gestión pública, de manera que sean los ciudadanos quienes gestionen las economías públicas locales.

A través de su trabajo y la colaboración con su marido y con varias generaciones de estudiantes que han continuado su investigación, Elinor Ostrom ha dotado al tradicional programa de investigación de contenido y de empuje normativo basado en el respeto a la capacidad de autogestión de la sociedad civil. Las asociaciones ciudadanas habilitan a los individuos para restringir el poder estatal de otorgar privilegios a unos a expensas de otros, permitiendo que los individuos obtengan beneficio mutuo del intercambio y la producción de manera que se cree riqueza, y sea la cooperación social, más que el conflicto, lo que caracterice a la sociedad. Los liberales de la línea de Smith y Tocqueville comprendieron que una sociedad de individuos libres y responsables permite que se consiga libertad individual, creación de riqueza y cooperación pacífica. El trabajo de Elinor Ostrom ha explicado con más detalle esta tradición intelectual y ha enriquecido su contenido científico.

MARÍA BLANCO

Visita del prof. Huerta de Soto
a Varsovia para presentar
la edición polaca de su libro
Dinero, crédito bancario
y ciclos económicos, patrocinada
por el Banco Central de Polonia

El profesor Huerta de Soto visitó Varsovia del 28 al 30 de Octubre de 2009, invitado por el Instytut Mysesa, desarrollando un apretado programa organizado por Witold Falkowski y que se reproduce a continuación. Hay que resaltar cómo, aunque en el libro del prof. Huerta de Soto, *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos* se propugna la abolición de los bancos centrales, el Banco Central de Polonia quiso patrocinar la publicación en dicho país de la edición polaca de la obra, que fue presentada y ampliamente difundida a lo largo de las dos jornadas.

Centenares de alumnos y profesores distinguidos (varios de ellos antiguos miembros del Gobierno y del Banco Central de Polonia) asistieron a las diferentes conferencias pronunciadas por el profesor Huerta de Soto en la Universidad de Varsovia, en el Departamento de Economía de la Universidad de Ciencias de la Vida, en la Universidad privada Lazarski y en la Escuela de Economía y en la Bolsa de Valores de Varsovia.

Igualmente, el profesor Huerta de Soto fue entrevistado durante varios minutos en el telediario del mediodía de la cadena de televisión polaca TVP-Info.

PROGRAMA:

Thursday, 29 Oct.

- 10.00-11.30 **Warsaw University of Life Sciences, Dept. of Economics;**
The Controversy over the Financial Crisis and the Economic
Crisis lecture, Q&A, autographing the book
- 11:30-12.30 **Warsaw University of Life Sciences, Dept. of Economics;**
meeting with faculty staff, hospitality

- 13.00-14.00** **Warsaw Stock Exchange; *The Theory of Dynamic Efficiency* lecture, Q&A, autographing the book (*Money, Bank Credit, and Economic Cycles* in Polish)**
- 14.00-14.30 Warsaw Stock Exchange; reception
- 15.00-16.00 Warsaw School of Economics; meeting with Prof. Leszek Balcerowicz (other invited persons: Prof. Witold Kwaśnicki - Head of Scientific Council of Instytut Misesa, Witold Falkowski - President of Instytut Misesa, Mateusz Machaj - Founder & Chief Economist of Instytut Misesa, Juliusz Jablęcki - expert of Instytut Misesa, Marcin Kamiński - Assistant, Aleksander Piński - economic journalist, TV Info - media patron)
- 18.30-20.00** **University of Warsaw, main campus; *The Essence of the Austrian School* lecture, Q&A, autographing the book**
- 20.15-22.15 Restauran/Club Jazzownia Liberalna, («Liberal» Jazz Club in the Old City); Hospitality

Friday, 30 Oct.

- 12.20-13.50** **Lazarski School of Commerce and Law (private university); *The Impossibility of Socialism* - lecture, Q&A, autographing the book**
- 13.50-14.20 Lazarski School of Commerce and Law; meeting with faculty staff, hospitality

Call for papers para el Tercer Congreso Nacional de Economía de la Escuela Austriaca

Tras el éxito de convocatoria y el alto nivel científico de las ponencias presentadas en el Segundo Congreso Nacional de Economía Austriaca, que tuvo lugar el pasado mes de mayo en la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid, el Tercer Congreso será convocado en la misma universidad después de la Semana Santa de 2010.

Todos aquellos interesados en presentar ponencias deberán de escribir un artículo de extensión y características similares al de los originales que se remiten para su publicación en la revista *Procesos de Mercado* (ver la última página de cualquiera de sus números) y enviarlo a la atención del profesor Huerta de Soto (huertadesoto@dimasoft.es) con copia a la profesora María Blanco de la Universidad San Pablo-CEU (Secretaría de Organización).

Publicación de la novena edición de *La Acción Humana*

La publicación, en octubre de 2009, de la novena edición en español de la obra cumbre de Ludwig von Mises, *La Acción Humana*, es sin duda una notable noticia. Se cumplen ya veinticinco años desde que *La Acción Humana* comenzara a ser recomendada por nosotros como libro de texto fundamental en un Curso de Economía Política, primero en la Universidad Complutense y después en la Universidad Rey Juan Carlos, ambas de Madrid, habiendo sido utilizada como instrumento de estudio y trabajo durante los pasados veinticinco cursos académicos por más de cinco mil alumnos, que han sabido generar en el mundo universitario español un rico acervo de experiencias docentes e intelectuales que es preciso sacar a la luz.

La Acción Humana ha sido uno de los éxitos editoriales más notables en el campo de los libros de su naturaleza. En total se han publicado más de veinticinco ediciones y casi otras tantas reimpresiones del libro correspondientes a las cuatro ediciones sucesivas que el autor corrigió y revisó en vida, pudiendo estimarse en más de ciento cincuenta mil los ejemplares de *La Acción Humana* que se llevan vendidos hasta hoy. El libro se ha publicado en once idiomas distintos, inglés, alemán, italiano, francés, español, portugués, ruso, checo, japonés, chino y coreano, y es uno de los tratados más ampliamente citados, sobre todo en monografías y artículos especializados sobre temas de economía en general, y sobre metodología de la Ciencia Económica y análisis económico del socialismo en particular.