

RESEÑA DE «*DIE ETHIK DER GELDPRODUKTION*» DE JÖRG GUIDO HÜLSMANN

PHILIPP BAGUS*

La mayoría de los tratados y libros de texto de teoría monetaria tratan los mecanismos y las políticas de producción de dinero. Sin embargo, los teóricos se desprecupan totalmente de un aspecto que considera el profesor Jörg Guido Hülsmann en su nueva obra *La ética de la producción de dinero*.

Según la teoría de los tres niveles del profesor Huerta de Soto, se deberían analizar los fenómenos sociales desde la perspectiva de tres niveles complementarios aunque tratados de forma separada que se enriquecen mutuamente: a saber, el análisis teórico de la economía, el análisis histórico-evolutivo y el análisis ético. El tratado del profesor Huerta de Soto *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos* combina el análisis teórico de la banca con reserva fraccionaria con el análisis jurídico y evolutivo de esta institución. Dado que aborda el tema jurídico, esta obra contiene también implícitamente un análisis ético. Sin embargo, no profundiza en las cuestiones éticas de la producción de dinero desde el punto de vista de la ética formal, objetiva y liberal. A este aspecto se dedica el libro de Hülsmann brillantemente, ya que analiza la producción de dinero desde el punto de vista del derecho natural. Así, la obra de Hülsmann sobre la ética y la producción de dinero, es el complemento ideal de la obra de Huerta de Soto, que analiza sobre todo las implicaciones económicas de la banca de reserva fraccionaria y su surgimiento evolutivo como consecuencia de una violación de los principios generales del derecho.

Para Hülsmann, la ética y la ciencia son dos ramas de un mismo sistema. Así, apoyándose en el realismo de los escolásticos como Santo Tomás o Nicolás de Oresme, en los escolásticos españoles Luis Saravia de la Calle, Martín de Azpilcueta, Juan de Mariana y Tomás de Mercado, y en el iusnaturalismo de la iglesia católica citando, por un lado, la Biblia y numerosas encíclicas y, por otro lado, la teoría monetaria de la escuela austriaca (Carl Menger, Ludwig von Mises, Friedrich August von Hayek o Murray Rothbard), analiza la ética del dinero y la banca.

* Doctor en Economía y Profesor de la Universidad Rey Juan Carlos.

La obra se divide en tres partes. En la primera parte, Hülsmann trata la producción del dinero natural, es decir en el mercado libre. En este sentido, puede afirmarse que la obra de Hülsmann es un tratado de teoría monetaria enriquecido con consideraciones éticas sobre la producción de dinero en el mercado libre. En esta parte, como en las demás, Hülsmann ofrece unas aportaciones de teoría monetaria importantes. Por ejemplo, refuta en detalle los argumentos utilitaristas (muy difundidos) que defienden la producción estatal de dinero. Muestra que un aumento del dinero para estabilizar el nivel general de precios ni es necesario ni deseable. Tampoco hace falta aumentar la masa monetaria por miedo al atesoramiento o a la deflación. Eso no facilita el crecimiento económico, no siendo conveniente tampoco ofrecer créditos baratos a los empresarios.

En la segunda parte del libro, aparece el Estado cuando Hülsmann se dedica a analizar la deflación. Por lo que respecta al lado económico de esta parte del libro, Hülsmann analiza las consecuencias de la inflación y la dinámica de las intervenciones estatales en la banca y el sistema monetario desde los primeros envilecimientos de la moneda hasta el banco central moderno. El autor muestra que la lógica histórica es evidente: Los incentivos de los bancos y de los gobernantes han impulsado al envilecimiento —o a la corrupción— de la producción de dinero hasta llegar al punto actual, en el que la producción estatal de papel moneda está controlada por un banco central.

Respecto al lado ético, se investigan las bases éticas de la legalización de la falsificación del dinero, la legalización de la suspensión de pagos, y se analiza la base ética del papel moneda. En este contexto hay que destacar también las desastrosas consecuencias morales y espirituales de la inflación. Hülsmann muestra que en un entorno inflacionario los hábitos de la gente cambian haciéndose más cortoplacistas.

Además, la inflación premia la acumulación de deudas y facilita la expansión del Estado que, al ocuparse de tareas tradicionales de la familia, promueve la destrucción del núcleo familiar. La inflación también favorece la centralización del Estado y hace que el papel del dinero y los mercados financieros sea cada vez más importante. Quien no sea experto en mercados financieros, pierde continuamente por causa de la inflación. Así la sociedad se hace cada vez más materialista.

La obra termina con una parte histórica. Por lo tanto, la obra de Hülsmann aborda perfectamente los tres niveles del análisis social: la ética, la teoría y la historia. En esta última parte se perfila la historia de los sistemas monetarios desde los primeros intentos de introducir papel moneda y el año 1871 —con el patrón oro prácticamente a nivel mundial— hasta nuestros días. Hülsmann, basándose en su análisis teórico anterior, deduce los incentivos y las tendencias inherentes en

el sistema monetario actual. Su análisis deja claro que es necesario dar un giro radical al sistema monetario, hacia una nueva defensa y un nuevo respeto de los derechos de propiedad privada. Sólo el respeto de la ética en el ámbito de la producción de dinero puede solucionar unos problemas económicos y sociales importantes. Muestra el autor que nuestro sistema monetario actual no sólo es altamente ineficiente y tiene efectos sociales y espirituales trágicos, sino también es inmoral. No es ético. Además, a la vista de los incentivos mostrados, el giro mencionado es la única manera de prevenir la hiperinflación o su alternativa: un estado totalitario.

En suma, el libro de Hülsmann es una obra importante que analiza la producción de dinero desde tres niveles: la teoría, la ética y la historia. Esa combinación es única. Además su análisis ético es un complemento ideal de libros como *The case for a 100 percent gold standard* de Murray Rothbard, o *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos* de Jesús Huerta de Soto. Así, la lectura de *Die Ethik der Geldproduktion* supone un enriquecimiento para todos aquéllos que estén interesados en la teoría monetaria, en la ética, o en las dos cosas.