

Décima reunión anual de la Property and Freedom Society

SEBASTIAN ORTIZ

The tenth annual gathering of the Property and Freedom Society took place in September 2015.

The uncompromising, intellectual, radical elite of individuals from places as far apart (both culturally and geographically) as Bahrain to Hong, Egypt to Costa Rica came together in one place to discuss the ideas of freedom, mock the politically correct culture of the state's ruling class and enjoy each other's company.

A historical Milestone unprecedented in PFS history took place: Deanna Forbush became the first ever female speaker. The topic? America's violent labor unions. A place replete with Austrian history, Las Vegas, where Prof. Rothbard and Hoppe taught economics at UNLV was shown not to be immune to the institutionalized aggression and organized violence of the (literally) angry mobs. A rendezvous of crime and rule of law, excellence in the service of consumers and extortion at the hands of the parasitical provided an illustration of the farce embodied in the state's myth of the rule of law.

A true story involving a protected struggle, changes in (private) administration and outright expropriation did not disappoint the members of the foremost anarcho-libertarian audience in the World.

In typical Rothbardian fashion many of the new and old members were seen at the crack of dawn, passionately discussing ideas until the wee hours of the night, enjoying the amenities of the World class Karia Princess Hotel.

Described by Stephan Kinsella as «the most spectacular PFS annual meeting to date» included lectures appropriate for both the advanced and the initiate. Prof. Thorsten Polleit's «*Everything you Always Wanted to Ask about Inflation (but were afraid to ask)* » encapsulated the Austrian view on monetary theory with precision and clarity making his presentation a World class must for economics students around the globe.

Professor Hulsmann discussed the deep cultural distortions that result from culture of perpetual inflation, manly women and effeminate men, architecture Ahmed towards salability instead of beauty and the tendency towards excessive consumption.

A standing ovation met David Durr's presentation, outlining a concrete method of bringing the criminal institution of the estate to justice.

Austrian ideas were not the only thing to emanate from his proverbial island of sanity in a World of madness. Fireworks and traditional Viennese Waltz choreographed by a team of professional dancers graced the gilded night in Bodrum's most prestigious hotel.

If I were asked if I only had one material source that I could show to non-libertarians in the world what would I pick? After this year's epic conference it became obvious to me the answer was Prof. Hoppe's presentation. An in-depth description of the basis and meaning of the natural order and natural law, the deviation from it and the cultural decadence that has since ensued, a thorough illustration of the state's grip on society with numbers and data as well as a description of the perverse, Orwellian turn that public discourse has taken were all included in his presentation.

The 10th annual meeting of the minds echoed its luminaries influence, anecdotes about Rothbard's bunnies and Mises' stalkers provided attendees with insights into the most personalities of the society's forefathers.

A home away from home the PFS has shown itself to be a unique salon for all committed to truth no matter how radically counter intuitive the results might be.

An inspiration to all, this gathering has left its participants eager for more stimulating conversations. We look forward to new gatherings, new faces as much as we look forward to gain a deeper understanding of old lessons from wiser teachers. Until we meet again!

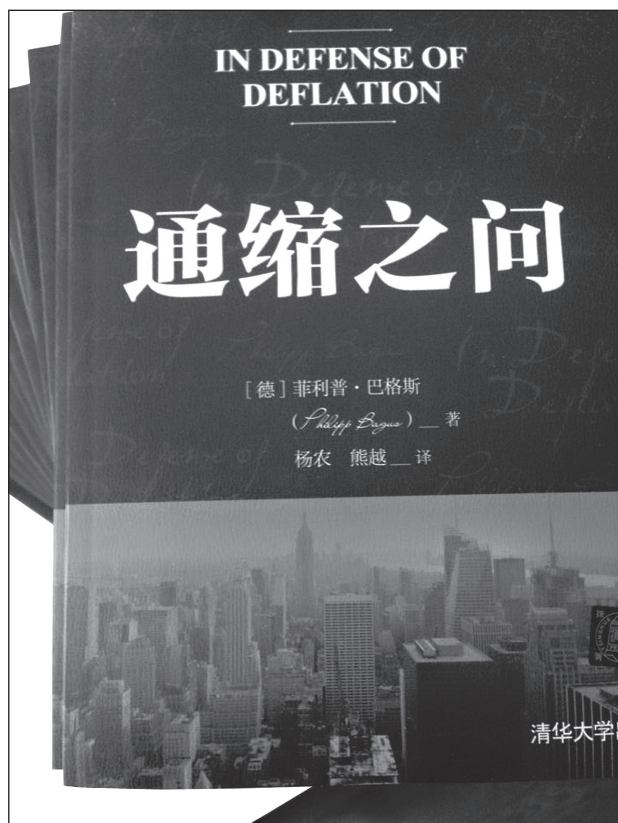
(Sebastian Ortiz is a Costa Rican member of the Property and Freedom Society. An independent researcher in the field of economic and legal theory, he has been published in the *Dollar Vigilante* and has been a public speaker).



Sebastian Ortiz

El profesor Philipp Bagus publica en chino su libro *In defense of deflation*

Gracias al esfuerzo traductor de Xiong Yue, la prestigiosa editorial Tsinghua University Press ha publicado en China la versión en mandarín del importante libro *In defense of deflation* del profesor Philipp Bagus. Esperemos que la obra del profesor Bagus ayude a los responsables de la economía del gran país asiático a evitar los típicos errores keynesianos y monetaristas, poniendo las bases de una recuperación sana y sostenible fundamentada en la austeridad fiscal y la estabilidad monetaria.



El británico Angus Deaton, Nobel de Economía 2015

El británico-estadounidense Angus Deaton ha ganado el Nobel de Economía 2015 por su análisis sobre consumo, pobreza y bienestar, según anunció la Real Academia de las Ciencias Sueca. En este sentido, se recoge a continuación una reseña redactada al respecto por el profesor del IESE Diego Sánchez de la Cruz.

EL NOBEL DE ECONOMÍA, CONTRA LA
«AYUDA AL DESARROLLO» Y EL
PESIMISMO ANTICAPITALISTA.
EN LIBROS COMO *LA GRAN EVASIÓN*,
ANGUS DEATON PONE EN VALOR
LA CAÍDA DE LA POBREZA GLOBAL Y SE
MUESTRA CRÍTICO CON LA «AYUDA
AL DESARROLLO».

DIEGO SÁNCHEZ DE LA CRUZ

Angus Deaton acaba de hacerse con el prestigioso Premio Nobel de Economía. El jurado ha querido reconocer la contribución del académico de la Universidad de Princeton al estudio de cuestiones como la desigualdad o la pobreza.

Para conocer a fondo su pensamiento, conviene echar un vistazo al que ya es su libro más popular: *La gran evasión* (The Great Escape). Este ensayo rompe con las tesis habituales de la izquierda y afirma sin complejos que el progreso no se desarrolla de forma equitativa.

«De hecho, el progreso en sí es un factor de desigualdad, porque no no todos los países ni las personas lo experimentan al mis-

mo tiempo y en el mismo grado», recuerda Deaton en el libro, respondiendo así a quienes tienden a relacionar una menor desigualdad con un mayor pobreza.

El profesor nacido en Escocia añade que «la idea de acumular crecimiento económico era algo impensable hace más de 200 años... Cuando fui a la universidad se me explicó que la Revolución Industrial era un ejemplo de progreso, pero hoy parece que no se entiende de ese modo».

La gran evasión señala que «la expectativa de vida en los países pre-industriales subía y bajaba se forma significativa, pero se quedaba siempre por debajo de los 40 años. Todo quedaba ligado a la evolución de las cosechas y a que no llegasen enfermedades que entonces eran mortales pero hoy ni siquiera son problemáticas».

La conquista como un salto adelante

Deaton echa la vista atrás y ensalza el descubrimiento de América y otras tierras desconocidas para Europa como un salto adelante digno de aplauso. El Premio Nobel destaca en su libro la movilidad social que alimentaron las conquistas españolas y portuguesas, y recuerda que ese progreso fue de la mano con una mayor desigualdad entre los países.

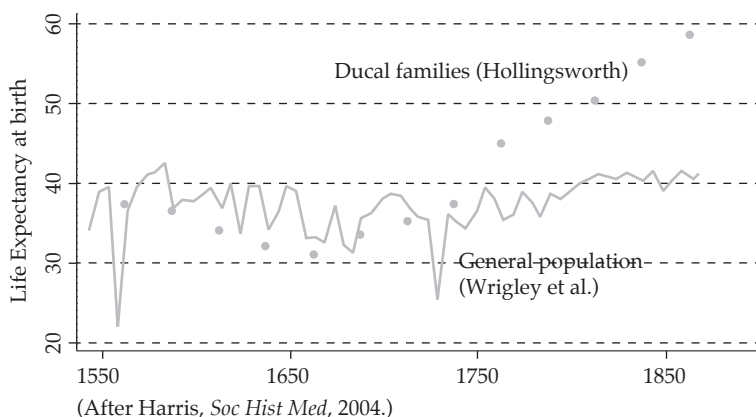
La política naval de Reino Unido veía con desconfianza los descubrimientos del siglo XV. El enriquecimiento de aquellos marineros estaba mal visto porque había muchos prejuicios contra la acumulación de riqueza, el comercio, las diferencias generadas, la movilidad de gente ajena a la nobleza... Por eso se frenaron aquellas expediciones. Fueron España y Portugal quienes acabaron escribiendo la historia, una historia de progreso y también de desigualdad.

La desigualdad y la salud

Durante la era industrial, Deaton identifica importantes cambios en el campo sanitario. «Desde 1750, conforme se desarrolla el capitalismo, empiezan a darse mejoras en la salud. Las vacunas y los

tratamientos no se repartían por igual: llegaban primero a los más ricos, pero luego iban extendiéndose entre los demás ciudadanos. Había desigualdad pero en un contexto de progreso, de cambio a mejor», apunta.

Para ilustrarlo, muestra la siguiente gráfica en la que se puede comprobar la evolución de la esperanza de vida entre la población británica (línea) y las familias más privilegiadas de Hollingsworth (puntos). Los segundos experimentan un claro despegue desde mediados del siglo XVIII mientras que el resto de la ciudadanía tuvo que «esperar» hasta la segunda mitad del siglo XIX.



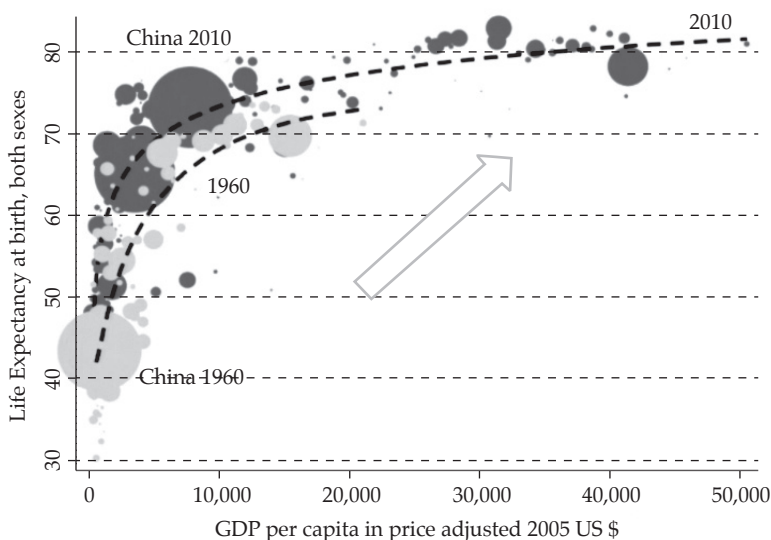
«Lo ideal es que estos avances lleguen a la vez a todos, y que lo hagan por un precio asequible. El problema es que no entendemos que la desigualdad inicial es punto de partida para que luego se extiendan los usos, se mejoren los procesos... Pienso en estas desigualdades iniciales como un preludio de un progreso y un avance significativo», explica el premiado.

Deaton también deja reflexiones políticamente incorrectas sobre el vínculo entre PIB y desarrollo socioeconómico. A menudo escuchamos que un mayor nivel de ingresos no garantiza un repunte del bienestar. Sin embargo, el profesor escocés entiende que «las desigualdades en materia de ingresos o salud tienden a ir de la mano».

Frente al pesimismo anticapitalista

¿Cuál es el resultado de dos siglos de progresivos avances del capitalismo? El pesimismo anti-mercado choca con el discurso del Nobel de Economía, que entiende que «lo que hoy vemos es la foto de un progreso humano sin precedentes, vivido en unas tres décadas y marcado por mejoras sustanciales en la calidad de vida de la mayoría de personas».

Países como China son un ejemplo. «Desde que se abandonaron las políticas del «Gran Salto Adelante» que había impulsado Mao, la esperanza de vida creció cada vez más, al igual que el ingreso per cápita».



Ese progreso no siempre está garantizado. Por ejemplo, «Sudáfrica vivió una mejora continua de sus condiciones de vida que culminó con el fin del apartheid y la consolidación de la nueva democracia, pero en los 90 la epidemia del VIH acabó con parte de estas mejoras... El golpe fue aún peor en otras naciones del Continente Negro, pues su situación de partida no era tan buena como la de Sudáfrica».

La salud en el Primer Mundo

Deaton reconoce que aún hoy se siguen viendo muchas desigualdades en el campo sanitario como las que describía para los siglos XVIII y XIX. «No obstante, hay importantes mejoras en el tratamiento de males como el cáncer y, además, su coste antaño elevado se va reduciendo progresivamente. También ayudan los hábitos: se fuma cada vez menos en los países del mundo desarrollado. Además, desde finales de los 70 y comienzos de los 80, las enfermedades cardiovasculares bajan de manera notable», explica.

El nuevo Premio Nobel reconoce que «sigue habiendo un gran debate sobre el acceso a la salud y las desigualdades que pueden darse, pero podemos decir que quien hoy aún no tiene acceso a un tratamiento tiene la expectativa de que pronto esté a su alcance, mientras que si echamos la vista atrás vemos que no era el caso en ninguna circunstancia».

Desigualdad, «ayuda al desarrollo» y progreso

Mucho se ha hablado de desigualdad en los últimos tiempos. Deaton opina que «a menudo se critica la desigualdad sin comparar sus fuentes, su evolución a lo largo de los años... En realidad, hay cosas buenas de la desigualdad y hay cosas malas».

Refiriéndose al reparto del progreso a lo largo y ancho del mundo, el autor de «La gran evasión» recuerda que la mortalidad infantil en países pobres es hoy menor a la registrada en lugares prósperos hace pocas generaciones.

¿Puede la «ayuda al desarrollo acelerar ese progreso?» Entiendo que emplearla como herramienta contra la desigualdad no sirve como solución a los problemas de los países más desfavorecidos. El progreso es un fenómeno que exige un descubrimiento. Ese descubrimiento viene motivado por necesidad o por curiosidad, y debe ser canalizado después por el mercado. En primera instancia, dará lugar a un aumento de la desigualdad. Sin embargo, lo que llegará después es una generalización de las mejoras.

¿Debemos entonces quedarnos de brazos cruzados? «La verdad es que “podemos” hacer mucho, pero cuando digo “podemos” no

me refiero al gobierno ni al establishment de la “ayuda al desarrollo”. En mi opinión, invertiría más en tecnología sanitaria, para acelerar su desarrollo, y apostaría por la liberalización comercial. No apostaría por más “ayuda al desarrollo” porque me temo que hace más mal que bien».

En esta línea, Deaton llega a afirmar que «el Banco Mundial debería privatizarse y convertirse en una consultora como McKinsey o cualquier otra. Incluso si sigue siendo público debe ser solamente un ente asesor, la cuestión de la asesoría a cambio de dinero no funciona».

Además, el Nobel de Economía denuncia que «con la «ayuda al desarrollo», no pocos gobiernos consiguen financiar todo su gasto únicamente a través de estas transferencias. A cambio, ni protegen la propiedad privada, ni atienden las necesidades de sus ciudadanos, ni permiten el desarrollo de una economía de mercado».

¿Qué hay de transferir dinero directamente a los pobres? «Esto tampoco funciona, porque en cualquier caso sus gobiernos tienden a confiscar la riqueza privada y, además, la pobreza no se soluciona por esta vía», apunta.

«Los programas de «ayuda a cambio de medicinas» son los que mejor han funcionado, es de lo poco que se salva. Hoy, los fármacos antirretrovirales (TAR) benefician a más de 10 millones de personas en países empobrecidos, apenas un millón tenía acceso hace una década», explica Deaton.

«Sin embargo, incluso en estos casos sigue sin existir un marco apropiado para el desarrollo de un mercado sanitario local, capaz de gestionar las propias necesidades de los ciudadanos. Recuerdo una discusión electoral en Canadá sobre cómo enfocar el gasto en educación aprobado para Botswana. Esto debería discutirse en Botswana no en Canadá», denuncia.

La burbuja financiera estrangula el crecimiento

LOS BOOMS FINANCIEROS TIENEN EFECTOS REDISTRIBUTIVOS QUE AFECTAN A LA ECONOMÍA REAL, AL EXTRAER O LIMITAR EL ACCESO A LOS RECURSOS DE LOS SECTORES MOTORES DEL CRECIMIENTO

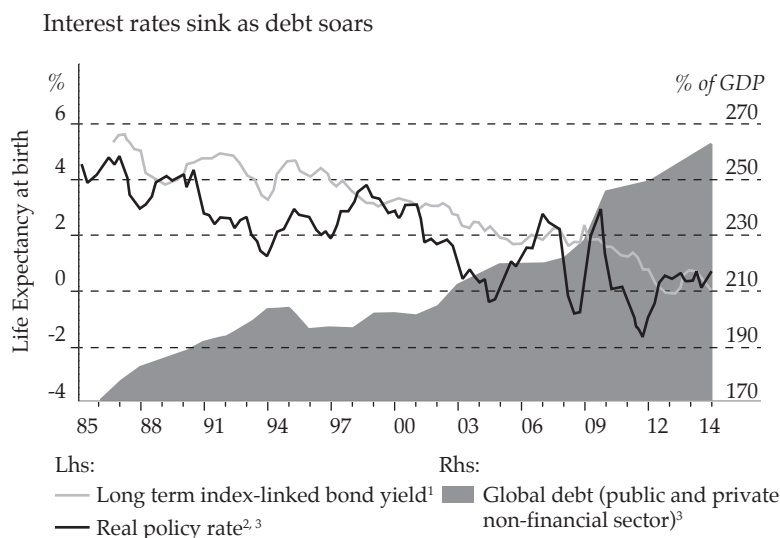
POR ANTONIO ESPAÑA

Probablemente han visto la película dirigida por Richard Attenborough, «*Un puente lejano*». Con un reparto de lujo —Michael Caine, Anthony Hopkins, Gene Hackman, Sean Connery, Laurence Olivier o Robert Redford, entre otros—, esta cinta de 1977 narra la operación *Market Garden*, el mayor fiasco aliado en la Segunda Guerra Mundial. Estancadas las tropas tras desembarcar en Normandía por errores de suministro, el plan era lanzar masivamente paracaidistas tras las líneas enemigas y ocupar puentes clave para el avance terrestre de las unidades blindadas hacia Berlín. Fracasado el objetivo de conquistar el último puente —Arnhem— y diezmadas las tropas, esta operación recuerda a la llevada a cabo por los bancos centrales contra la crisis, alfombrando de liquidez los mercados financieros, y con resultados más que cuestionables en la economía real.

Así lo avisa el Banco Internacional de Pagos —BIS por sus siglas en inglés— dirigido por el español y exgobernador del Banco de España Jaime Caruana, que volvió a leerle la cartilla a los bancos centrales en su reunión anual celebrada el pasado verano, como ya hizo en 2014 (*Monetae Mutatione*, El BIS enmienda la plana a los bancos centrales, 3/7/2014). No sabemos si inspirado o no en las teorías de Mises y Hayek sobre el ciclo económico, pero coincidente con las advertencias austriacas, el organismo con sede en Basilea llamó la atención sobre (i) las tasas de interés ultrabajas existentes

en la actualidad, que no deben considerarse una nueva situación normal, y (ii) sobre las implicaciones negativas que las burbujas financieras tienen en la economía real.

Decía Caruana en su discurso inicial, con buen juicio, que «a pesar de todos los esfuerzos para salir de la crisis financiera, las condiciones de la economía global aún están lejos de la normalidad. El aumento del apalancamiento y del riesgo asumido, la dependencia de los mercados financieros de los bancos centrales y la persistencia en las políticas de tipos bajos, aparentemente se han convertido en rutina. Pero solo porque algo sea rutinario no significa que sea normal». Y es que, tras ocho años de crisis, la combinación aplicada de políticas económicas continúa sesgada hacia el abuso de los estímulos monetarios, con tímidas reformas estructurales —liberalización de sectores regulados, tamaño del Estado, flexibilización del mercado laboral, etc.— hoy aparcadas.



¹ From 1998, simple average of France, the United Kingdom and the United States; otherwise only the United Kingdom. ² Nominal policy rate less consumer price inflation. ³ Aggregate based on weighted averages for G7 economies plus China based on rolling GDP and PPP exchange rates.

Sources: IMF, World Economic Outlook; OECD, Economic Outlook; national data; BIS calculation.

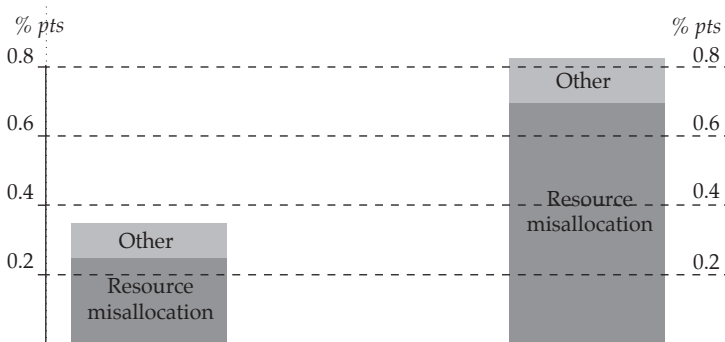
Caruana advertía de que se corre el riesgo de dar por válida la percepción de que el único camino posible para lidiar con los pro-

blemas económicos actuales sea la política monetaria ultralaxa. Pues con ello, las debilidades se enconan y hacen la normalización más difícil. Un aviso para Janet patadayaseguir Yellen, al que ha hecho caso omiso a tenor del anuncio el pasado jueves de la Reserva Federal norteamericana de mantenerse en sus trece y no alterar los tipos de referencia.

Recuerda el director general del BIS al general Sosabowski — Gene Hackman en la película que les mencionaba al inicio—. En una escena memorable, el comandante de la brigada paracaidista polaca se acerca a los oficiales de la RAF (Real Fuerza Aérea inglesa) mientras explican los pormenores de la operación y se queda mirando las insignias en sus guerreras. Interpelado por el gesto, el general responde, con marcado acento polaco, que solo comprobaba si luchaban en el mismo bando. Quizás ustedes se pregunten también de qué lado están los principales banqueros centrales del mundo desarrollado.

Financial booms sap productivity by misallocating resources

Annual cost during a typical boom... and over a five-year window post-crisis



Estimates calculated over the period 1980-2010 for 22 advanced economies. Resource misallocation = annual impact of labour shifts into less productive sectors during the credit boom on productivity growth as measured over the periods shown. Other = annual impact in the absence of reallocations during the boom.

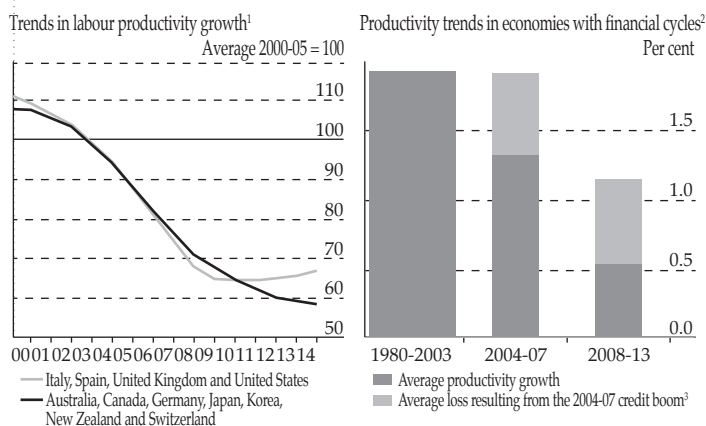
Source: BIS calculation.

Y es que, según sostiene el comúnmente llamado «banco central de los bancos centrales», la gran distorsión causada en todos los mercados —deuda, renta variable, materias primas, inmobiliario, bienes de equipo, etc.— por la intervención monetaria en for-

ma de tipos de interés cero e inyecciones masivas de liquidez, no solo no debe considerarse una situación normal de nuevo equilibrio, sino que, además, tiene efectos perversos en la economía real en forma de un menor crecimiento al afectar a la estructura productiva. Justo lo que vienen defendiendo los economistas de la escuela austriaca hace décadas con su tesis de las malas inversiones —*malinvestments*—, aunque en el BIS prefieren referirse a errores de asignación de recursos —*resource misallocations*.

Los economistas del BIS han identificado una correlación inversa entre el *boom* de las finanzas al que da lugar la expansión del crédito y el crecimiento de la productividad. Esto es, a mayor crecimiento del valor de los activos financieros en una economía, menor es su capacidad para incrementar la producción utilizando el mismo nivel de recursos, que es la esencia del crecimiento. Las estimaciones del Banco de Pagos Internacionales indican que la productividad de las economías occidentales ha crecido 0,4 puntos porcentuales menos en el periodo de auge entre 2004 y 2007 de lo que hubiera crecido en ausencia del *boom* financiero. Ralentización intensificada tras el estallido de la burbuja, pues de 2008 a 2013 dicho crecimiento se redujo a la mitad.

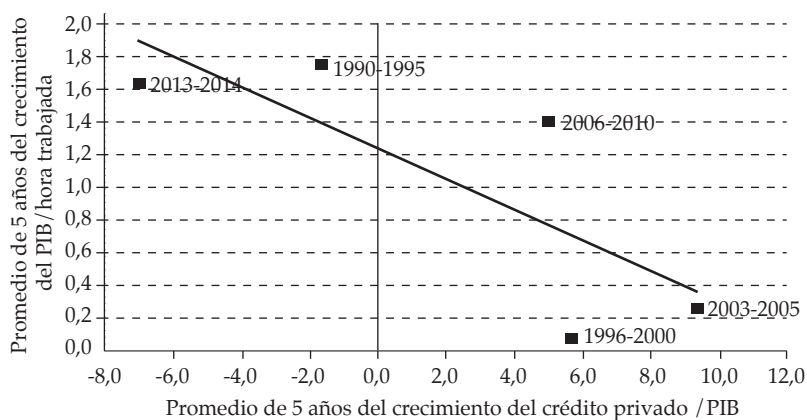
Financial cycles contribute to lower productivity growth



¹ Hodrick-Prescott (HP) filter applied to annual growth of output per person employed. Aggregates are weighted averages of trend growth based on GDP at current PPP exchange rates. ² Economies in the sample: Denmark, France, Ireland, Italy, Spain, Sweden, the United Kingdom and the United States. ³ Calculated using average credit-to-GDP growth over 1994-2004 as a counterfactual.

Sources: EU, KLEMS; IMF, World Economic Outlook; OECD, Economic Outlook and STAN; Conference Board, Total Economy Database; GGDC 10-sector database; BIS; BIS calculations.

Así, en la España de la primera mitad de los noventa, cuando los tipos de interés a largo plazo se situaban cerca del 12%, el crédito privado en relación al PIB suponía un 75% y se reducía cerca de un 2% anual, la productividad creció un 1,7% anual. Sin embargo, en los años de vino y rosas del *boom* inmobiliario que permitieron la bajada de los tipos de mercado al 4,3% y que llevaron el ratio deuda privada/PIB del 95% al 135%, la tasa de aumento de la productividad se desplomó al 0,3% anual. Datos que son compatibles con los tres descubrimientos del BIS: (i) los *booms* financieros debilitan el crecimiento de la productividad mientras ocurren, (ii) induciendo errores generalizados de inversión, (iii) cuyos efectos se magnifican cuando se desata la inevitable crisis.



Fuente: OCDE, Banco Mundial y elaboración propia a partir del concepto del BIS

Hipótesis en la que profundizan los investigadores del banco de pagos, Stephen Cecchetti y Enisse Kharroubi, en un *paper* publicado a principios de este año en el que estudian 33 industrias en 15 países. Su intuición es que el crecimiento artificial de las finanzas tiende a favorecer las industrias de menor productividad, ya que son este tipo de sectores los que poseen los activos físicos que más fácilmente se aceptan como garantía colateral a la hora de acceder al crédito de nueva creación. De este modo, a medida que crece el componente financiero de la economía, cambia la estructura de su tejido industrial hacia un *mix* de menor valor añadido. En resumen, los *booms* financieros tienen efectos redistributivos que afectan a la economía real, al extraer o limitar el acceso a los recursos de los sectores motores del crecimiento.

Una conclusión a la que ya llegaron hace décadas los economistas austriacos. A saber, que en el proceso de auge y expansión se producen importantes pérdidas de capital, pues los recursos escasos se han desviado hacia inversiones que difícilmente se pueden reutilizar, evaporándose su valor económico y empobreciendo la sociedad. Si no les convence esta afirmación, tienen ejemplos recientes en los esqueletos de hormigón de edificaciones inacabadas en los suburbios de las ciudades, en las grúas oxidándose en campos junto a las carreteras o en los aeropuertos vacíos y líneas de AVE cerradas.

Por tanto, el tejido productivo después de que la crisis y recesión económica inducidas por la expansión artificial del crédito —sin el sacrificio que supone el ahorro previo— se hayan puesto de manifiesto y se hayan efectuado los reajustes necesarios es un estructura menos capital intensiva y, por lo tanto, menos productiva. Es decir, tras la crisis, el equipo industrial disponible por trabajador es menor, lo que disminuye la productividad del trabajo y, en consecuencia, los salarios tienden a reducirse en similar proporción.

La operación *Market Garden* dramatizada en *Un puente lejano* movilizó unos 100.000 soldados, evocando el lanzamiento masivo de paracaidistas la conocida metáfora del helicóptero monetario de Milton Friedman. También el resultado fallido de la misma —no llegaron al último puente— y el cuantioso número de bajas —más de 18.000 en el bando aliado y 13.000 en las filas alemanas— puede asimilarse al fracaso de las políticas monetarias ultraexpansivas llevadas a cabo por los bancos centrales. En alusión a la operación y al comandante que la ideó, el príncipe Bernardo de Holanda dijo que «nunca más podrá mi país darse el lujo de sufrir otro de los éxitos de Montgomery». Pues bien, nosotros podemos decir que nunca más podrá la economía darse el lujo de sufrir otro de los éxitos de Yellen. O de Draghi.

Se publica la edición china del libro *Man, Economy, and State* de Rothbard



En la foto aparece el profesor Huerta de Soto con su discípulo chino William King y la primera edición en mandarín de la obra clásica de Murray N. Rothbard *Man, Economy, and State*, que ilustra y confirma, una vez más, el gran interés que la Escuela Austriaca está despertando en el mundo académico y universitario del gigante asiático.

El profesor Huerta de Soto imparte una importante conferencia en el Instituto San Mateo de Madrid

El pasado 11 de noviembre de 2015 el profesor Jesús Huerta de Soto impartió una animada conferencia durante más de hora y media a centenares de los alumnos más brillantes del Instituto de Enseñanza Media San Mateo, más conocido como el Instituto de la Excelencia en la Comunidad de Madrid.

Ciclo de conferencias

El Director del Instituto San Mateo agradece por la presente a

D. Jesús Huerta de Soto

la conferencia que ha impartido a nuestros alumnos con el título de

**“Empresarialidad, Economía de Mercado
y Eficiencia Dinámica ”**

que ha contribuido decisivamente a la excelencia que buscamos en este centro.

Madrid, a 11 de noviembre de 2015

El Director

Fdo.: Horacio Silvestre Landrobe



Union Editorial por fin publica la primera edición española del libro clásico de Armentano *Contra el antitrust*

Unión Editorial acaba de publicar la traducción española debida a Raúl E. Alosilla Díaz del clásico libro de Dominick T. Armentano *Contra el sistema antimonopolio: el mito del antitrust*.

El libro cuenta con un prefacio del profesor Jesús Huerta de Soto, un anexo de Israel M. Kirzner y un extenso estudio preliminar del propio traductor.

A continuación reproducimos el texto del prefacio del profesor Huerta de Soto:

Prefacio

Con gran alegría escribo este prefacio al ya clásico libro sobre *El mito del antitrust. Contra el sistema antimonopolio*, del profesor Dominick T. Armentano, que aparece por primera vez publicado en español gracias a la traducción de mi discípulo Raúl Alosilla, alumno de los más aventajados que tuve en el curso 2012-2013 en el Máster de Economía de la Escuela Austriaca que desde hace años dirijo en la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid. El libro se ha completado, además, con el artículo escrito por Israel M. Kirzner para *Información Comercial Española* con el título de «Los objetivos de la política *antitrust*: una crítica», que «da la puntilla», por así decirlo, desde el punto de vista de la Escuela Austriaca, a los errores y graves carencias científicas en los que caen aquellos que, de una u otra forma, en mayor o menor medida, consideran que la sedicente legislación de «defensa» de la competencia es necesaria y conveniente.

E insisto en recalcar la alegría intelectual —y descanso científico— que me produce el haber impulsado la aparición de este libro, pues si hay un área necesitada de clarificación teórica y eliminación radical y de una vez por todas de la malsana e hipócrita intervención del estado en la economía, esta es la de la supuesta «defen-

sa» de la competencia por parte de los poderes públicos. Y utilizo el calificativo de «hipócrita» pues el estado, principal artífice de los monopolios y privilegios que más daño hacen a los ciudadanos, pretende erigirse después en el legislador y juez de las acciones libres y voluntarias de sus súbditos, a los que no obstante se empeña en perseguir como si de delincuentes se tratara, cuando su comportamiento, según sus «modelitos» y concepciones de la competencia científicamente erróneos y sesgados, se considere que es «dañino» y «perjudicial». Persecución, por otro lado, que hoy en día se efectúa con una inquina y carencia de garantías procedimentales en contra de los más elementales derechos humanos, que deja palidecer al *modus operandi* más arbitrario y tenebroso que caracterizaba la tan odiada Inquisición (por ejemplo, con sus «delaciones» anónimas) y la hacía tan efectiva coaccionando y destruyendo —como hoy en día a menudo hacen las agencias de defensa de la competencia— vida y haciendas, sin escrúpulo ni límite alguno.

El libro de Armentano y el artículo de Kirzner, de forma demolidora y sin concesión alguna, evidencian que la legislación de defensa de la competencia carece de respaldo científico; o expresado de otra forma, que nada hay que haga más daño a la competencia rectamente entendida, como proceso dinámico de rivalidad empresarial para tratar de crear, descubrir y aprovecharse antes que los demás de nuevas oportunidades de beneficio, que toda la legislación de (supuesta) defensa de la competencia y todo el entramado de agencias, tribunales, órganos sancionadores y policías que no dejan de acosar por doquier el libre proceso empresarial de cooperación social. O dicho de otra manera, que la competencia rectamente entendida en la forma indicada, para prosperar e impulsar sus beneficiosos resultados sobre toda la sociedad, solo necesita del marco legal constituido por las normas tradicionales de derecho civil y penal orientadas al respeto y defensa de la propiedad privada y de los acuerdos voluntarios entre los seres humanos. De forma que la retahíla de supuestos comportamientos anticompetitivos, como los «abusos» de posición dominante, los acuerdos «colusorios» o de compra en exclusiva, los carteles, los acuerdos de distribución, franquicia, etc., las restricciones verticales, los conglomerados, los acuerdos de reparto, el *dumping*, etc., por citar solo

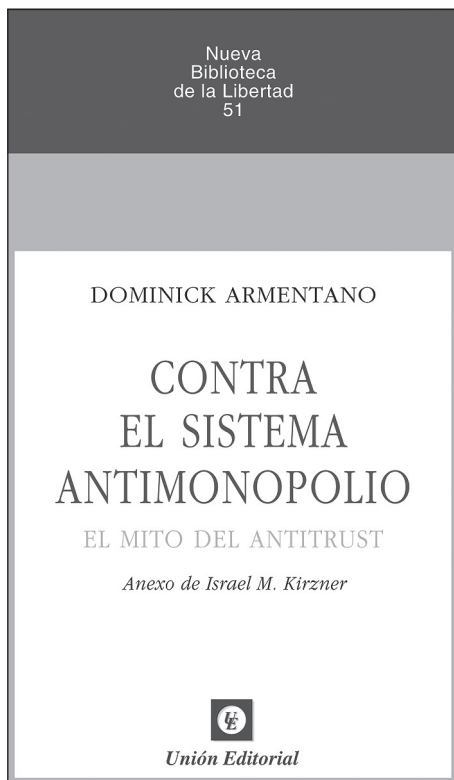
unos pocos casos, lejos de suponer conductas reprobables que perjudiquen al consumidor, son, como indican Armentano y Kirzner, típicas manifestaciones de actos de creatividad y descubrimiento empresarial, que constituyen la más característica esencia del mercado y que impulsan el avance del proceso de cooperación social y de la civilización.

En este sentido debe destacarse el papel protagonista de la Escuela Austriaca en general y de Ludwig von Mises en particular, oponiéndose contra viento y marea contra la legislación de defensa de la competencia a lo largo de todo el siglo XX (siguiendo, por otro lado, toda una tradición contra el *antitrust* de rancio abolengo ya iniciada por Max Weber y Friedrich Naumann)¹, y cuyo testigo hoy en día sus discípulos nos hemos encargado de recoger, con gran dedicación y responsabilidad, pues todavía son muchos los abducidos, incluso dentro de las filas de aquellos que se dicen defensores de la economía de mercado, por los errores y falacias de la legislación *antitrust*, y son innumerables los casos flagrantes de injusticia, destrucción y daño social que, por la ingenuidad de algunos y el error de la mayoría, siguen produciendo cada día sobre el cuerpo social todo el entramado de legislación *antitrust* y la fatal arrogancia que caracteriza a los órganos encargados de hacerlo cumplir. Confiamos en que, con la publicación en España de este libro, se haya dado el primer paso para eliminar una legislación y unos órganos encargados de hacerla cumplir que esperamos que en un futuro no muy lejano sean recordados como hoy lo es la Inquisición, es decir, como algo terrible, retrógrado y tenebroso² que es preciso olvidar cuanto antes de manera definitiva.

Jesús Huerta de Soto
Catedrático de Economía Política
Universidad Rey Juan Carlos

¹ Véase, por ejemplo, a GUIDO HÜLSMANN, Jorg, *Mises: The Last Knight of Liberalism*, Ludwig von Mises Institute, Auburn, Alabama, 2007, especialmente p. 432 y ss. y 546 y ss.

² Véase, por vía de ilustración, GORDON CROVITZ, L., «Apple's Antitrust Inquisitor», *The Wall Street Journal*, 8 de diciembre de 2013, p. 17.



Se publica en Japón el primer libro del profesor Huerta de Soto sobre *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*

Después de varios años de meticulosa preparación, la prestigiosa editorial japonesa Shunjusha (responsable de la publicación japonesa de *La acción humana* de Mises) ha publicado en Japón el pasado 19 de noviembre de 2015, con la altísima calidad tipográfica propia de los editores de ese país, la traducción japonesa de 702 páginas del libro «Dinero, crédito bancario y ciclos económicos» (apareciendo por primera vez en español hace ahora 17 años y posteriormente traducido a otros 23 idiomas)

La traducción originaria de Takeo Toitani ha sido enteramente revisada por un grupo de profesores japoneses especializados en la Escuela Austriaca encabezados por el profesor Okon Hiroyuki y Kenya Kura, a los que hay que agradecer su arduo y excepcional trabajo

La obra, titulada en japonés *Tsuka, Ginkou shinyou, Keizaijunkan*, no habría visto la luz sin los desvelos de su editor Komei Takanashi, que ha manifestado la gran expectación que se ha generado en el mundo académico y económico japonés ante la publicación de este libro.

通貨 銀行信用 経済循環

Money, Bank Credit,
and Economic Cycles

ヘスースエルタ・デ・ソト

Jesús Huerta de Soto

蔵 研也[訳]

Kenya Kura

春
秋
社

Comienza el curso correspondiente de la 7^a promoción del Máster en Economía de la Escuela Austriaca de la Universidad Rey Juan Carlos.

Más de 25 alumnos se han matriculado en el 7º curso anual del Master Oficial en Economía de la Escuela Austriaca que el pasado mes de Septiembre de 2015 comenzó en el Campus de Vicálvaro de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid. Con ellos, son más de 200 los alumnos que, desde su creación, han cursado citado Master, debiendo destacarse que más de la mitad de los alumnos procedían de fuera de nuestras fronteras, especialmente de Europa y América.

Se publica la undécima edición en español
de *La acción humana* de Ludwig von
Mises

LUDWIG VON MISES



LA ACCIÓN HUMANA
Tratado de Economía

Undécima Edición



Unión Editorial

Se publica la 2^a edición corregida y
ampliada de la *Guía de estudio del curso
de Economía por internet* del profesor
Huerta de Soto

CURSO POR INTERNET DE INTRODUCCIÓN A LA ECONOMÍA

DEL PROFESOR HUERTA DE SOTO

José Manuel González González



GUÍA DE ESTUDIO

Segunda edición revisada



Unión Editorial

Nace el primer hijo del profesor David Howden

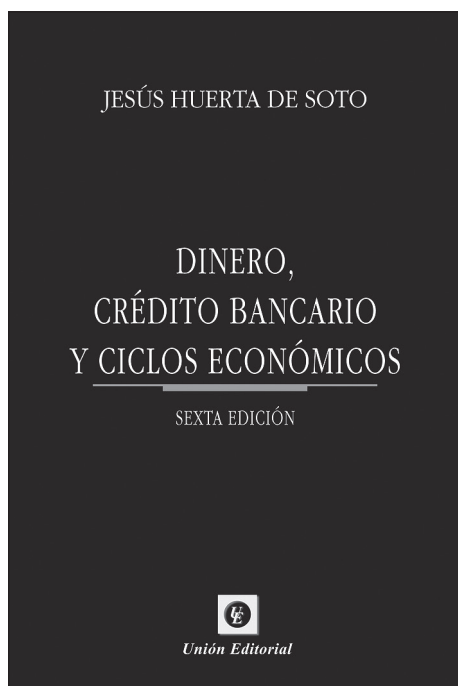


El pasado 27 de agosto de 2015 nació en perfecto estado de salud y pesando 3,65 kgs. Henry David Howden, primer hijo del profesor del Máster en Economía de la Escuela Austriaca Dave Howden y de su esposa Siboney.

A continuación reproducimos una foto del pequeño Henry David del que su padre ha dicho que aún es demasiado pronto para saber si el día de mañana se decantará por los austriacos o por los keynesianos.

Se publica la 6ª edición en español del libro *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos* del profesor Huerta de Soto

Acaba de publicarse la 6ª edición en español del libro *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*. Además, de la habitual edición en tapa dura, se ha publicado como novedad una versión en formato de bolsillo del mismo libro, destinada principalmente a estudiantes, por un precio muy económico.



Nace Jesús Huerta de Soto Serrano, primer nieto varón del profesor Huerta de Soto

El pasado 2 de julio de 2015 nació Jesús Huerta de Soto Serrano, primer nieto varón del profesor Huerta de Soto y que, a diferencia de Henry David Howden, desde un principio ha empezado a manifestar una gran simpatía por el enfoque de la Escuela Austriaca. A continuación reproducimos una foto del abuelo y del nieto en un acto «académico».



El profesor David Howden organiza The 4th anual International Conference of Prices & Markets

On November 6-7, 2015, Mises Canada hosted the 4th annual International Conference of Prices & Markets. With the University of Toronto providing the venue, scholars from across Canada and the University States were joined by visitors from the United Kingdom, Germany and Spain for the two-day event. Speakers included Joseph Salerno, Mark Thornton, Jeff Herbener, David Howden and Thorsten Polleit, among others.

In total 21 presenters convened to discuss economic and political theory. The eight sessions specifically dealt with microeconomics, methodology, political theory, investments, macroeconomics, monetary economics, libertarianism, and finally, current events in financial markets. The depth in terms of quality of presentations as well as the number of attendees (around 75) was a marked improvement over 2014.

The conference will have its *Papers & Proceedings* published in a future edition of the *Journal of Prices & markets*, and will give the reader the opportunity to get a taste of the ideas discussed over these two days. While these articles will do a good job at spreading the ideas that defined the conference, there is no substitute for being physically present, as several attendees and presenters noted to David Howden afterwards.

Next year's conference will be held at the University of Toronto in early November. Why not start making plans now to be there?

El professor Bagus participa en un importante seminario sobre bancos centrales organizado en Austria

Organizado por la Progress Foundation de Zurich gracias a los buenos oficios de Gerhard Schwartz, tuvo lugar del 5 al 8 de noviembre de 2015 en Hittisau (Austria) un importante *workshop* con académicos y banqueros centrales y en el que participó el profesor Philipp Bagus, explicando y defendiendo la teoría austriaca del capital y de los ciclos frente a la autocomplacencia de los representantes de los bancos centrales. A continuación reproducimos la convocatoria, programa y bibliografía de este workshop

a) Convocatoria

Progress Foundation

Workshop «Central Banks - Omnipotent or powerless?»

Hittisau, November 5-8, 2015

Before the financial crisis of 2007, Central Banks were perceived as being technocratic, maybe even dull and a little remote organizations. Since then they have moved into the centre of attention not only of financial market participants but also of politicians, the press and finally the broader public. A series of «quantitative easing» programmes, low interest rate policies and other interventions in the US, Europe, Japan and other countries has made Central Bank Policy a glamorous issue of lively debate all over the world. In Switzerland, a climax of public attention has been reached on January 15th 2015 when the National Bank decided to abolish the peg of the Swiss Franc to the Euro. People who thought that the Central Bank would be able and willing to intervene in the markets at any cost had to learn that there are limits to the capabilities and effectiveness of monetary policy interventions. But in today's debate it still seems that Central Banks are broadly perceived to be omnipotent and able to solve the economic challenges of our time.

On the other hand many people warn that an economic system fuelled by cheap money might easily get out of control and collapse - as it almost did in 2007. Where are the limits of Central Bank's activity, what should they, what can they do? What about checks and balances, Central Bank independence and finally the ultimate the «raison d'être» of Central Banks?

b) Programa

«Central Banks - Omnipotent or powerless?»

Thursday, November 5 2015

18.30	Welcome Cocktail
19.30	Dinner

Friday, November 6 2015

from 7:30	Breakfast
08.30 – 10:00	Session 1: <i>The nature of money</i>
10.00	Coffee Break
10.30 – 12:00	Session 2: <i>Why Central Banks?</i>
12.00	Departure for «Kásspätzle» Lunch
12:30	Aperitif and Lunch

After Lunch free time or short walk back to the hotel

17.00 – 18:30	Session 3: <i>What are Central Banks supposed to do?</i>
19.00	Aperitif and Dinner

Saturday, November 7 2015

from 07.30	Breakfast
09.00 – 10:30	Session 4: <i>What is an independent Central Bank?</i>
10.30	Coffee Break
11.00 – 11:30	Session 5: <i>Quis custodiet ipsos custodes?</i>
12.30	Light Lunch

After lunch small cultural excursion in the region: Bushüsle Krumbach, Bernardo Bader

17.00 – 18.30 *Session 6: Have Central Banks lost control?*

19.00 Aperitif and closing Dinner at Romantik Hotel
 «Das Schiff»

Sunday, November 8 2015

Breakfast and departure according to individual preferences. Please pay any extra expenses (Minibar, Telephone, etc.) at the hotel before leaving. We will be happy to coordinate transport to Zurich.

c) Bibliografía

Session 1

The nature of money

- Menger, Karl (1892), On the Origin of Money, The Economic Journal, Vol.2, No.6. (Jun., 1892), 239-255
- Galiani, Abbé Ferdinando (1751), The Nature of Money, 67-71

Session 2

Why Central Banks?

- Schwarz, Anna J. (1993), Are Central Banks necessary?, Critical Review: A Journal of Politics and Society, 7:2-3, 355-370
- Hayek, Friedrich August von (1979): Toward a Free Market Monetary System, Journal of Libertarian Studies, 3:1, 1-8

Session 3

What are Central Banks supposed to do (and what not)?

- Goodhart, Charles E.A. (2010), The changing role of central banks, BIS Working Papers No 326, 1-15

- Federal Act on the Swiss National Bank, October 2003 and Guidelines of the Swiss National Bank on monetary policy instruments of 25 March 2004 (as at 1 January 2015)

Session 4

What is an independent Central Bank?

- Issing, Otmar (2006), Central Bank Independence - Economic and Political Dimensions, *National Institute Economic Review* 196, 66-76
- De Haan, Jakob; Eijffinger, Sylvester C.W. (2000), The Democratic Accountability of the European Central Bank: A Comment on Two Fairy tales, *Journal of Common Market Studies*, Vol. 38, No. 3, 393-407

Session 5

Quis custodiet ipsos custodes?

- Hurwicz, Leonid (2007), But Who Will Guard the Guardians?, Nobel Media AB 2014
- Friedman, Milton; Schwartz, Anna J. (1987), Has Government Any Role in Money?, in: Schwartz, Anna J., *Money in Historical Perspective*, University of Chicago Press, 289 – 314

Session 6

Have Central Banks lost control (can they control at all)?

- Orphanides, Athanasios (2013), Is monetary policy overburdened?, BIS Working Paper No 435, with Comments by Charles Bean and Niall Ferguson

El profesor Philipp Bagus publica sendos libros en Corea del sur y Taiwan

Chungrim Publishing ha editado en Corea del sur y Taiwán las correspondientes traducciones del libro escrito originalmente en alemán por el profesor Bagus en colaboración con Andreas Marquart con el título *Warum andere auf ihre Kosten immer reicher werden*

El Máster en Economía de la Escuela Austriaca renueva la acreditación con la Fundación para el conocimiento Madri+d

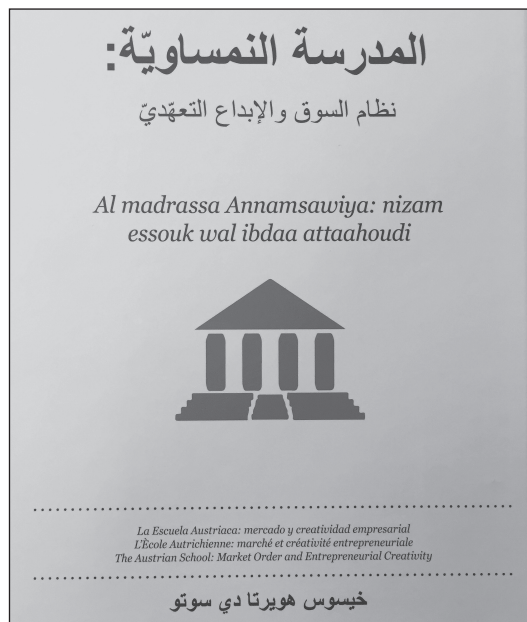
El Máster Universitario en Economía de la Escuela Austriaca, programa dirigido por el profesor Jesús Huerta de Soto que imparte la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid (<http://www.urjc.es/estudios/master/909-economia-de-la-escuela-austriaca>), cuyo séptimo curso se inició el pasado mes de septiembre ha recibido el informe favorable en el proceso de renovación de la acreditación al que fue sometido en el curso académico 2013-2014 por la Fundación para el Conocimiento Madri+d.

El profesor Miguel A. Alonso impartirá un seminario sobre Teoría Austriaca del Ciclo Económico en la Universidad CEU San Pablo

El profesor Miguel A. Alonso, secretario general y redactor-jefe de *Procesos de Mercado*, ha sido invitado a impartir un seminario sobre la Teoría Austriaca del Ciclo Económico y su relación con los mercados de valores, en el Máster Universitario en Mercados Financieros y Gestión de Patrimonios que imparte la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad CEU San Pablo en el segundo semestre del curso académico 2015-2016. El seminario se impartirá dentro del módulo *Análisis de Valores* que imparte el Profesor Dr. José Luis Mateu Gordon, Coordinador del citado programa y Director del Departamento de Economía de la Empresa en la Universidad CEU San Pablo.

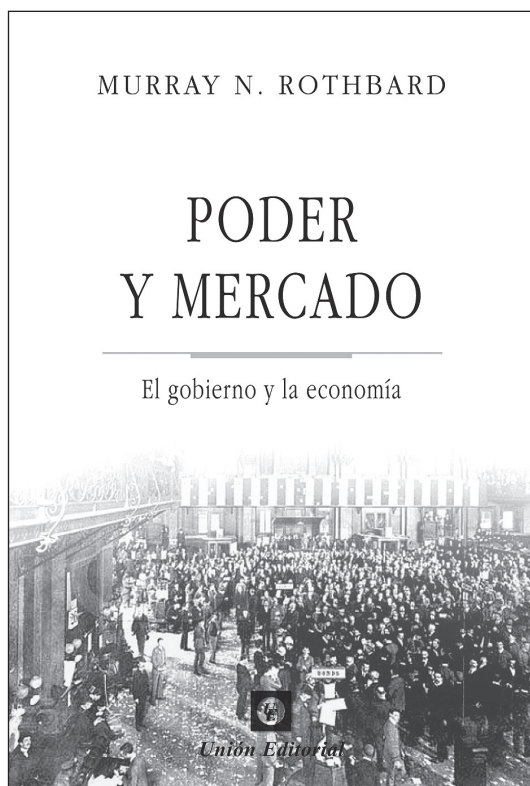
Se publica la traducción al árabe del libro sobre *La escuela austriaca* del profesor Huerta de Soto

Con el título de *Al madrassa Annamsawiya: nizak essouk wal ibdaa ahaahoudi* (La Escuela Austriaca: Mercado y creatividad empresarial) se ha publicado por la editorial Almuzara el tercer libro en árabe del profesor Huerta de Soto, en una elegante edición al cuidado de Oscar Córdova, fielmente traducida al árabe por Nelly Hachem (que también ha traducido los otros dos libros del profesor Huerta de Soto y ya publicados en árabe sobre *Socialismo, cálculo económico y función empresarial* y *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*). De esta manera, continúa el paulatino y constante esfuerzo orientado a proporcionar a los intelectuales, pensadores y dirigentes del mundo árabe las principales obras del enfoque analítico, teórico, ético e histórico desarrollado por la Escuela Austriaca de Economía.



Publicación de la edición española del libro *Poder y mercado: el gobierno y la economía* de Murray N. Rothbard

Gracias a la traducción de Mariano Bas Uribe y Eduardo Fernandez Luiña y con un brillante prólogo del profesor Miguel Anxo Bastos Boubeta Unión Editorial acaba de publicar, como volumen III de la trilogía *Man, Economy, and State* de Murray N. Rothbard, su obra *Poder y mercado*, publicada por primera vez en Estados Unidos en 1970. Damos la enhorabuena a Unión Editorial por haber hecho posible, por fin, la publicación en nuestro país de esta gran obra de Rothbard.



Fallece Juan Carlos Cachanosky: un amigo, un colega, y en definitiva un gran profesor que nos enseñó a todos

POR MARTIN KRAUSE

Conocí a Juan Carlos Cachanosky hace unos 25 años y desde entonces trabajé con él de una forma u otra. Él había llegado a las ideas antes que yo, me sacaba varios cuerpos. Había estudiado economía en la Universidad Católica y luego, vinculado con Alberto Benegas Lynch (h), estudió con Hanns Sennholz y formó parte del Departamento de Investigaciones desde ESEADE desde su inicio.

Tal vez me pierdo detalles en esta breve historia. Me voy a referir más adelante a sus contribuciones académicas. Por el momento quiero señalar que forjó una fuerte amistad con un grupo de economistas e historiadores, quienes vimos en él siempre una referencia en esa materia. Como pocos profesores, pudo lograr establecer una relación con sus alumnos como pocas veces he visto. Son pocos los casos en los que los alumnos dejan otros programas de lado para cenar y conversar con el profesor, y sin embargo eso era lo que ocurría con «Charly», para nosotros, «Cacha» para los guatemaltecos y el resto de latinoamericanos. He tenido la oportunidad de estar en algunas de esas cenas de exalumnos, la última en el 2015 en Guatemala.

Humor irónico y dedicación al trabajo eran dos de sus características salientes. Su punto débil era ser de Boca..., y recordártelo cada vez que ganaban.

Utilicé mucho en distintas materias su introducción a la Escuela Austríaca de Economía en un artículo de ese nombre en el primer número de la revista Libertas, el Journal académico que comenzara a publicar ESEADE en 1984: http://www.eseade.edu.ar/files/Libertas/49_4_Cachanosky.pdf

También fue muy útil la publicación de su tesis sobre el uso de las matemáticas en la economía «La ciencia económica y la economía matemática», también publicada en Libertas, en dos ediciones, la N° 3 de Octubre de 1985 y la N° 4 de Mayo de 1986.

http://www.eseade.edu.ar/servicios/Libertas/47_6_Cachanosky.pdf

http://www.eseade.edu.ar/servicios/Libertas/46_4_Cachanosky.pdf

En el número 10 publicó su análisis sobre la crisis de los años 1930: http://www.eseade.edu.ar/servicios/Libertas/40_7_Cachanosky.pdf

No menos importante fue su siguiente trabajo, «Historia de las teorías del valor y el precio», también publicada en dos ediciones de Libertas, ya en 1995.

http://eseade.edu.ar/files/Libertas/25_4_Cachanosky.pdf

http://www.eseade.edu.ar/files/Libertas/23_6_Cachanosky.pdf

Este es un monumental trabajo donde revisa el avance, y los retrocesos, de la teoría del valor desde los griegos hasta la Revolución Marginalista. Muchos alumnos de Historia del Pensamiento Económico han hecho ese recorrido tan importante y fundamental para el avance de la teoría económica.

Luego de esto Charly cambió de rumbo intelectual completamente, y de la teoría pura o la historia del pensamiento económico se fue a la teoría económica aplicada al management y al cálculo financiero señalando el vínculo entre el análisis austriaco y el Value Based Management, por ejemplo en un artículo que publicó en el número 30 de Libertas: http://www.eseade.edu.ar/files/Libertas/14_7_Cachanosky.pdf

Y desde allí, haciendo honor a las ideas, se dedicó a ser emprendedor y a desarrollar la educación online a través de Corporate Training, en proyectos conjuntos con distintas universidades extranjeras, en cuyos programas muchos de sus amigos fuimos y éramos profesores hasta ayer: <http://www.corporatet.com/>

Su último proyecto era crear una revista académica online, que se llamaría Eleutheria, o Liberalismus, o retomara el viejo nombre de Libertas. Sus últimos mails al respecto son de ese mismo día en que el corazón cedió y nos sorprendió a todos.

Lo recordaremos con mucho cariño y sabemos que ha dejado un legado muy importante, en sus hijos y en sus alumnos, y en todos los que compartimos con él buena parte de su vida.

Martín Krause es Dr. en Administración, fué Rector y docente de ESEADE y dirigió el Centro de Investigaciones de Instituciones y Mercados (Ciima-Eseade).

Cristina Lozano relaciona feminismo y libre mercado en su tesis doctoral



El 20 de enero de 2016 tuvo lugar en el Salón de Grados de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid la defensa de la tesis doctoral de Cristina Lozano. El tribunal, que calificó la tesis con Cum Laude, estuvo compuesto por Octavio Uña (Presidente), Philipp Bagus (Secretario), Santiago García (vocal), León Gómez (vocal) y Pedro Julio Tenorio (vocal). El título de la tesis es el de «El interés recíproco del liberalismo económico y la teoría feminista: hacia un feminismo de mercado». El Director de esta tesis doctoral, Jesús Huerta de Soto, vuelve a irrumpir de una forma novedosa en el campo académico de la escuela austriaca.

Cristina Lozano ofrece una novedosa perspectiva de la teoría feminista mediante la que enlaza feminismo y libre mercado.

Explicó que realizar esta investigación resulta completamente necesario no sólo por una cuestión de riqueza teórica ni por el placer de filosofar sobre ideas económicas, políticas, etc. Sino que se trata de una urgencia hoy más que nunca. Históricamente se han ido dando los pasos para que cada vez más teóricos se interesaran por estudiar las ventajas de la Escuela Austriaca de Economía fren-

te a la Clásica o a la de Chicago. Paralelamente, se ha ido avanzando también en el conocimiento de la teoría feminista, y lo que hace algún tiempo parecía impensable hoy es incuestionable. No obstante, la gran mayoría de feministas que escriben sobre economía lo hacen para defender una mayor intervención estatal en el mercado y tratan de premiar la solidaridad frente a la competencia. Por ello, una labor que no puede posponerse más es la de hacer llegar a este sector las ideas de la escuela austriaca de economía. Es necesario, por lo tanto, intentar fusionar la teoría de la escuela austriaca con todos los pensamientos que sean posibles, y que cada vez más grupos de la población comprendan cómo funciona la economía y cómo puede el ser humano desarrollarse y vivir en mejores condiciones. Pero es que la teoría feminista no se libra tampoco de algo muy habitual y bien conocido entre los escritores y lectores de la escuela austriaca. Al igual que normalmente se suele identificar, erróneamente, el sistema en el que nos encontramos inmersos como uno capitalista, el cual necesita de una mayor intervención estatal para evitar injusticias, pobreza, etc., la teoría feminista cae también en este mismo error. Y en la mayoría de sus textos, cuando critican al capitalismo, realmente, están criticando los efectos de una intervención estatal tan alta como la que sufrimos. Es decir, sin darse cuenta, y pensando que sus críticas feroces están encaminadas a destruir el capitalismo, nos están facilitando más argumentos en contra de una intervención estatal. No obstante, este error intelectual tiene una fácil solución, a saber: explicar a las feministas la teoría de la escuela austriaca y los motivos por los que no nos encontramos en un sistema capitalista. En este sentido, esta tesis doctoral es muy fructífera, al dar paso a esa lectura a, al menos, una parte de ellas.

La conclusión principal, por lo tanto, es que si se quiere mejorar tanto el nivel de vida como el desarrollo de las personas hay que defender el libre mercado. De esta manera, quien se preocupa de la situación de las mujeres también ha de seguir ese mismo camino.

El Profesor Antonio Martínez participa en el 1er Simposio Internacional: «Capitalismo, innovación y desarrollo. Retos en un mundo de cambios» organizado por la Universidad Santo Tomás de Colombia



La Facultad de Economía de la Universidad Santo Tomás, ha organizado el 1er Simposio Internacional: «Capitalismo, innovación y desarrollo. Retos en un mundo de cambios». El simposio fue una importante ocasión para la reflexión y el debate académico sobre cómo interpretar la economía desde el enfoque de la Escuela Austriaca. El Simposio se celebró en la ciudad colombiana de Bucaramanga el día 3 de septiembre y contó con la participación de destacados expertos internacionales.

La ponencia invitada presentada por el profesor D. Antonio Martínez titulada: «La innovación tecnológica en los procesos de mercado: Un enfoque desde la Escuela de Economía austriaca», se centró en la importancia de entender que el problema económico de la sociedad es esencialmente el de adaptarse rápidamente a los

cambios que se producen en determinadas circunstancias de tiempo y espacio. Consecuentemente, la competencia es un proceso dinámico, cuyas características esenciales son ignoradas por las rígidas hipótesis que se derivan del análisis estático de origen neoclásico y únicamente los economistas de Escuela Austriaca han conseguido superar las contradicciones del modelo neoclásico.

El Simposio contó también con la destacada presencia del Profesor D. Miguel Anxo Bastos de la USC, que presentó la ponencia titulada: «Anarcocapitalismo y mercado». A lo largo de su conferencia, el Prof. Anxo desarrolló un conjunto de interesantes temas para la reflexión, enmarcados en la tradición de la Escuela Austriaca que captaron la atención de los participantes.

Hay que resaltar el gran interés demostrado por parte de los miembros de la comunidad académica de la Universidad Santo Tomás por las ideas de la Escuela Austriaca de Economía, así como la activa participación de los asistentes en los foros de debate de la Jornada que además fue retransmitida en directo a través del canal YouTube.

La participación del Profesor Martínez en el Simposio se completó con la impartición a solicitud de los responsables de la universidad de una serie de conferencias para explicarles la organización y el funcionamiento de los mercados de la propiedad industrial e intelectual.

La cátedra «Francisco Villamartín» premia al Profesor de la URJC Antonio Martínez González en reconocimiento a su labor investigadora en los campos de Economía y Tecnología de la Defensa.



Este diez de diciembre de 2015 la Sala de Gobierno del Rectorado de la Universidad Rey Juan Carlos ha acogido la entrega por parte del coordinador de la cátedra «Francisco Villarmartín», Teniente General (R), D. Pedro Bernal, del premio otorgado al profesor de esta universidad D. Antonio Martínez González. El acto fue presi-

dido por el director de la cátedra, Antonio Baraybar, en representación del Rector Fernando Suarez Bilbao.

El premio fue concedido a Antonio Martínez González, profesor del área de Economía Aplicada I y del Master de Economía de la Escuela Austriaca de la URJC, por su trabajo de investigación *«un análisis económico de la producción y contratación de los sistemas de defensa»*, y viene a reconocer su destacada labor como profesor e investigador en el campo académico de la Economía y la Tecnología de la Defensa.

La investigación del Prof. Martínez tiene como objetivo analizar y plantear soluciones para lograr una mayor eficiencia y competitividad en los mercados de la Defensa Nacional y de su base tecnológica e innovadora relacionada, aspectos ambos del análisis económico que han sido sistemáticamente olvidados o tratados de forma marginal por los académicos españoles. De ahí la importancia de este trabajo de investigación, hecho desde la universidad, que completa la tradicional ausencia de estudios académicos dedicados al análisis económico de la Defensa Nacional.

En la misma ceremonia también fue galardonado Miguel Ángel Ballesteros Martín, General de brigada y director del Instituto de Estudios Estratégicos (IEEE) del Centro Superior de Estudios de la Defensa Nacional (CESEDEN), por su compromiso con la cultura de defensa.

La cátedra «Francisco Villamartín» rinde homenaje a un militar y tratadista español del siglo XIX, el comandante Francisco Villa Martín, autor de *«Nociones del arte militar»* y considerado uno de los principales teóricos de todos los tiempos en materia de táctica y estrategias.

Suiza celebrará un referéndum para obligar a los bancos mantener reservas del 100% de los depósitos



Suiza va a celebrar un referéndum para votar si se debe prohibir a los bancos comerciales poder crear dinero con el *sistema de reserva fraccionaria* después de que más de 110.000 personas firmaran una petición para que el banco central sea la única institución que pueda crear dinero en el sistema financiero. El referéndum no tiene fecha fija todavía.

La campaña por el referéndum la lidera el movimiento Dinero Suizo Soberano conocido en Suiza como Vollgeld Initiative con el objetivo de limitar la especulación financiera al obligar a los bancos comerciales de mantener unas reservas del 100% para todos los depósitos de sus clientes. Las leyes en Suiza permiten que un referéndum se pueda celebrar siempre que se consigan más de 100.000 firmas en menos de 18 meses.

En caso de que el referéndum tuviera éxito la propuesta daría al Banco Central de Suiza el monopolio sobre la emisión de dinero físico, que ya tiene, y sobre el dinero electrónico denominado en francos suizos que se origina principalmente en los bancos comerciales por la reserva fraccionaria. El 90% del dinero que circula en Suiza es dinero electrónico creado por bancos comerciales.

El año pasado los suizos por ejemplo votaron en contra, con un 78%, de crear una ley que habría obligado al *banco central suizo de aumentar sus reservas de oro oficiales desde un 7% de sus reservas de divisas hasta un 20%*.

A diferencia de la votación para aumentar las reservas de oro suizas, que no contaba con el apoyo de muchos economistas, la propuesta del Dinero Suizo Soberano está recibiendo más apoyo como método para estabilizar la economía y prevenir un crecimiento desmesurado del crédito.

Islandia, cuyo sistema financiero nacional colapsó de forma espectacular en 2008, también ha explorado la idea de prohibir la creación de dinero por los bancos comerciales para acabar con sistema de reserva fraccionaria.

The Journal of Reviews on Global Economics publica un número especial sobre Hayek y Keynes

Gracias al esfuerzo del Prof. Carmelo Ferlito (IDEAS, Kuala Lumpur, Malasia) el *Journal of Reviews on Global Economics* ha publicado las ponencias de la importante Conferencia sobre Hayek y Keynes que tuvo lugar del 22 al 24 de junio de 2015 en la Universidad de París-Sud, Francia. A continuación reproducimos la introducción escrita por el Prof. Ferlito para este número especial, en el que presentaron una importante contribución los profesores David Sanz Bas y Juan Morillo, discípulos del Prof. Huerta de Soto.

Editorial: Hayek, Keynes and the Crisis: Analyses and Remedies. An Introduction

I am glad to present to the readers of the *Journal of Reviews on Global Economics* this special issue titled «Hayek, Keynes and the crisis. Analyses and Remedies», named after a scientific conference which was held between 22 and 24 January 2015 at the Amphithéâtre Vedel, Université Paris-Sud, Faculté Jean Monnet, Sceaux, in France. The conference was organized by the Research Centres of the Université Paris-Sud «Collège d'Etudes Interdisciplinaires» and «Réseaux Innovation Territoires et Mondialisation» and sponsored by the International Journal of Political Economy, the Review of Keynesian Economics, the book series «New Directions in Post-Keynesian Economics» (published by Edward Elgar), the Association pour le Développement des Etudes Keynésiennes and the Association Française d'Economie Politique.

Important scholars from all around the world answered the call from Bernard Vallageas and François Facchini in order to discuss the heritage, for present day economics, of the Hayek/Keynes controversy, developed during the 1930s. The controversies between Hayek and Keynes began in 1929 when Hayek, presented his lectures on business cycles at the London School of Economics, invit-

ed by Lionel Robbins. The opposition appeared in their respective books *Prices and Production*, *Monetary Theory and the Trade Cycle*, *A Treatise on Money* and their comments on these books published in journals. The object of the conference was to analyze the controversies between Hayek and Hayekians on one side and Keynes and Keynesians on the other side.

This special issue hosts some of the contributions presented during that conference (Levy Orlik, Facchini, Sanz Bas and Morillo, Ferlito). However, together with the *JRGE* editors we decided to open the debate to a wider spectrum of scholars and the papers here published are the result of a call for papers on the topic. We are therefore glad to present here original contributions by Heinz D. Kurz, André Getzmann, Sebastian Lang, Klaus Spremann, Max Gillman and Giovanni Bella.

We open the special issue with the paper by Heinz D. Kurz, who brings new light on the debate on crises and cycles between Hayek, Keynes and Sraffa; in particular, prof. Kurz demonstrates how Sraffa, while strongly criticizing the Hayek's perspective, at the same time did not support Keynes' view. The theme will be reprised in my paper, published as the last one, in which the Sraffa/Hayek debate is analyzed with Lachmann's eyes; the German economist, in looking for microfoundations for the capital analysis, accused Sraffa and the Cambridge School to develop a new neo-Ricardian approach, grounded on macroformalism and aggregation.

Noemi Levy Orlik, while discussing Hayek and the Austrian monetary school innovative ideas in terms of money in capitalist economies, embraces a new-Keyensian view according to which the main way to overcome economic activity fluctuations is to implement expansive fiscal policies, opposing wages cuts, and promoting financial market regulation.

A conciliatory approach is instead proposed by François Facchini, who explains how the regulated capitalism is the cause of market instability and financial fragility: moral hazard encourages commercial banks to take risks and therefore post-2008 crisis policies went in the wrong direction.

David Sanz Bas and Juan Morillo come back to the main issue, the Hayek/Keynes debate, and demonstrate how the general idea

according to which, after the debate on the *Treatise on Money* Hayek renounced to criticize *The General Theory*, is wrong. We need instead to accurately read post-1936 Hayek's works to find how a wide criticism can be found.

André Getzmann, Sebastian Lang and Klaus Spremann try to combine Hayek's and Keynes' approaches looking at companies' decisions to finance investments and at their agility to adjust their capital structure. They then study the relationship between capital structure to finance corporate production and shifts in aggregate demand. Their results provide evidence for Keynes' *General Theory* from a firm level perspective: firms respond very fast to aggregate demand by adjusting capital and production structure correspondingly.

Giovanni Bella contributes to the new Keynesian literature by showing that stable endogenous cycles can emerge as equilibrium solutions of the traditional IS-LM model. The application of the original Bogdanov-Takens theorem allows him to determine the regions of the parametric space where the model exhibits a global indeterminate solution, and a low-growth trapping region, characterized by a continuum of equilibrium trajectories in the proximity of a homoclinic bifurcation.

Finally, Max Gillman retrospectively looks at how Hayek's and Fisher's idea on the Great Depression arose as opposed to Keynes' interventionism. Through an interesting quantitative analysis, Gillman demonstrate that the present Great Recession calls for free market oriented policies and not for further pro-active policies.

Thesis Defence by Prof. Brian Gerard Canny at URJC



On 27th January 2016, Prof. Brian Gerard Canny received the final grade of «Sobresaliente Cum Laude por unanimidad» at the defence of his doctoral thesis entitled «The Theory of Optimum Currencies and a Critique of the Theory of Optimum Currency Areas» at Universidad Rey Juan Carlos. Prof. Canny completed a Bachelor of Mathematical Science at University College Dublin in 2008. Subsequently, he completed the Máster en Economía de la Escuela Austriaca at Universidad Rey Juan Carlos in 2010. Since 2011, he has taught as an adjunct professor of economics at Syracuse University in Madrid. His thesis was directed by Prof. Dr. Jesús Huerta de Soto and co-directed by Prof. Dr. Philipp Bagus of Universidad Rey Juan Carlos.

The topic of Prof. Canny's thesis was on the ideas advanced by Nobel Prize winner Robert Mundell, better known as the Theory of Optimum Currency Areas. Mundell's ideas on the nature and origin of money were contrasted with those of Carl Menger and the Austrian School of Economics. The economic axioms and mod-

els used by Mundell were shown to be of little value and his understanding of the evolution of monetary history, as Mundell explained during his Nobel Prize winning lecture, were shown to be profoundly lacking. A new Theory of Optimum Currencies was proposed to replace the Theory of Optimum Currency Areas, and using this new theory, a corrected understanding of monetary history was elaborated.

The tribunal adjudicating the thesis comprised of Dr. Carlos Rodríguez Braun of Universidad Complutense de Madrid as the Chairman of the tribunal, Dr. Pedro Julio Tenorio Sánchez of Universidad Nacional de Educación a Distancia as the secretary of the tribunal, with Dr. Santiago García Echevarría of Universidad de Alcalá de Henares, Dr. Armando Torrent Ruiz of Universidad Rey Juan Carlos, and Dr. León Gómez Rivas of Universidad Europea de Madrid acting as participating members of the tribunal.

Gabriel J. Zanotti y Mario Sílár facilitan al mundo eclesiástico un acercamiento a la economía de mercado con su libro
Economía para sacerdotes

Se acaba de publicar el libro *Economía para sacerdotes* (y que podría titularse «y para católicos que ven con desconfianza o con hostilidad la economía de libre mercado»). El libro está auspiciado por el Centro Diego de Covarrubias. Este centro es una asociación de inspiración católica, admiradora de la Escuela de Salamanca y defensora, desde la óptica de una sólida antropología cristiana, de la economía de libre mercado. El libro está escrito por Gabriel J. Zanotti, del Instituto Acton y Mario Sílár.

Este centro impulsa también un movimiento que se llama «The Poverty Cure». Adjuntamos al final de la noticia un texto en inglés en el que se enuncian los principios inspiradores de este movimiento.

A muchos católicos, sacerdotes o no, les vendrá muy bien este libro para replantearse determinados juicios que, en muchos casos, carecen de base racional. A continuación incluimos la conclusión final del libro para ofrecer de manera ilustrativa qué tipo de contenido alberga:

Conclusión de *Economía para sacerdotes*

Bien, mi querido sacerdote, religioso o religiosa que has tenido la paciencia de llegar hasta aquí: hemos visto que luego del pecado original, la escasez, los precios, el mercado, las consecuencias no intentadas de los que interactúan en el mercado, el ahorro, la inversión, etc., son aspectos fundamentales de una naturaleza humana que ha pedido los dones preternaturales. Y en ese estado estamos desde que hemos sido arrojados al mundo y contamos con la promesa de un redentor. Por lo tanto esos temas deben formar parte de una cosmovisión cristiana del mundo, no porque hayan sido revelados, no porque no sean opinables en relación a la Fe, sino porque no debemos ignorarlos so pena de hablar de todo ello como malo, despreciable o casi inexistente, o sin reconocerle su justa autonomía como ciencia.

Porque, aunque sea una condición posterior al pecado original, no por ello está fuera de la ética. Permanentemente hemos visto que no. La autonomía de la ciencia económica tiene que ver con las consecuencias no intentadas de las acciones humanas en el mercado: ese ese margen de análisis el que tiene autonomía «relativa» de una moral que juzga según los fines de las acciones humanas directamente intentados. Pero aun así, decimos «relativa» porque las consecuencias no intentadas son en sí mismas buenas cuando se producen dentro de un marco institucional que respeta los derechos de las personas y da la paz y estabilidad necesarias para el ahorro y la inversión. No es malo que un precio sea alto y un salario sea bajo, si ello es fruto de la escasez. Lo importante es cómo hacer para que los precios tiendan a la baja y los salarios al alza: con el ahorro, la inversión y las condiciones institucionales que lo hace posible.

La economía es por ello una de las ciencias con mayor compromiso moral. La miseria indignante en la que viven millones y millones de personas, los que mueren tratando de huir de todo ello, los que llegan a países supuestamente libres y son deportados de vuelta al infierno del cual intentaron salir. Son injusticias que claman al cielo, que no son fruto de tsunamis, terremotos o tornados, sino de malas instituciones económicas que tienen su origen en nuestra ignorancia o, casi siempre, en nuestra indolencia para estudiar y luego para mantenerse firme en la defensa de verdades que no gustan ni al político demagogo ni a las masas alienadas.

Hay en la economía, verdaderamente, una auténtica opción preferencial por el pobre. Ha llegado el momento de que esa opción preferencial se llene de estudio y comprensión de una ciencia económica que verdaderamente libere a las masas de la ignorancia de sepulcros blanqueados que dan pie a la verdadera denuncia profética.

«The Poverty Cure»: Statement of Principles

1. The Challenge of Global Poverty

We are called to a loving and generous concern for the poor. Yet for many of us with a heart for the poor, the statistics are almost overwhelming. More than a billion people live on less than \$1.25 a day.

Every year, millions of men, women and children die from AIDS, malaria and other preventable diseases. Tens of millions lack clean water and go to bed hungry.

There is, however, reason for hope. Although we cannot create heaven on earth, we know what it takes for the poor to be able to create new wealth for themselves and rise out of poverty. Indeed, there exist powerful tools that could allow us to make enormous strides in creating prosperous societies. It is time to rethink poverty. It is time to put the person, made in the image of God, at the center of the economy. It is time to help unleash the entrepreneurial spirit of the developing world.

2. *The PovertyCure Vision*

When we put the person at the center of our economic thinking, we transform the way we look at wealth and poverty. Instead of asking what causes poverty, we begin to ask, what causes wealth? What are the conditions for human flourishing from which prosperity can grow? And how can we create and protect the space for people to live out their freedom and responsibilities?

It is time to move:

- From aid to enterprise
- From poverty alleviation to wealth creation
- From paternalism to partnerships
- From handouts to investments
- From seeing the poor as consumers or burdens to seeing them as creators
- From viewing people and economies as experiments to pursuing solidarity with the poor
- From viewing the poor as recipients of charity to acknowledging them as agents of change with dignity, capacity, and creativity.
- From encouraging dependency to integrating the poor into networks of productivity and exchange
- From subsidies and protectionism to open trade and competition

- From seeing the global economy as a fixed pie to understanding that human enterprise can grow economies

3. *Charity, Global Poverty, and Christian Tradition*

The Judeo-Christian tradition has always emphasized solidarity with the poor. But solidarity means more than simply providing relief. It means viewing the poor as partners and joining together with them in networks of productivity and exchange. Charity and almsgiving play an indispensable role in our efforts to help the poor, and yet the goal for charitable organizations should be to help the poor move beyond dependency. No country ever became wealthy and self-sufficient through foreign assistance—public or private. In the long run, sustainable supplies of food, clean water, health, and education are created by local wealth-creating economies integrated into interdependent networks.

Christians have always been involved in helping the poor through charity, almsgiving, and service. In recent decades, Christians have sometimes looked to large, secular political entities and international organizations as the key for helping the poor. This is an understandable but inadequate response. First, many of these groups begin with a mistaken vision of the human person. If we are going to help the poor, we must first understand the nature, calling, and destiny of human beings. Second, despite many good intentions, large-scale foreign aid plans have been largely ineffective. Trillions of dollars in aid over the last sixty years have been unable to lift the poorest countries out of extreme poverty. It is time to change.

4. *Cultural Treasury*

There is no single Christian way of fighting poverty. Christians are called to serve in numerous ways, and good people will disagree about a host of prudential questions when addressing poverty. But if we are to do more good than harm, we must begin with a biblical vision of the human person. This is a challenge for all of us, wherever we fall on the political and economic spectrum.

This is not a call to embrace a spirituality detached from physical reality. Just the opposite; the God of the universe is concerned about culture, is concerned about history, is concerned about physicality because He is concerned about the humanity that He made. Good intentions are not enough. In the words of philosopher Etienne Gilson, «piety is never a substitute for technique.»

To be clear, Christianity is principally concerned with saving souls and making disciples of all nations. But this in no way negates the fact that God also calls us to help the poor escape the ravages of material poverty. Moreover, we know that our earthly vocations have a double task, to fill the earth and rule over it, and this universal calling of God urges us to create space for rich and poor alike to live out their freedom and responsibility as stewards of creation.

It is also important to emphasize that a Christian approach to development does not preclude our working with people from other faiths and traditions. Many non-believers of good will share core beliefs with us about human dignity and the root causes of poverty. We need Christians working within and beside secular organizations focused on alleviating extreme poverty. This is honorable work. But the call to approach poverty alleviation from a fully Christian perspective does place certain demands on Christians working in development. Many development organizations are shaped by mistaken visions of the person. Sadly, even some Christian groups end up advocating programs that clash with foundational aspects of the Christian theological and moral tradition, such as the call to protect human life at all stages. As followers of Christ, we must guard against unwittingly adopting the current secular framework.

Christians have been the largest and most powerful force for helping the poor the world has ever known, and many of the institutions of both charity and wealth creation sprang up from the soil of the Christian tradition. It is important to cultivate a robust appreciation of this tradition and to emphasize the effective tools in our cultural treasury for helping the poor to flourish. These include:

- **Development is about more than GDP;** it's about integral human flourishing. With its rich vision of the good life and by em-

phasizing the everlasting destiny of the person, Christianity steers us away from both hopelessness and arid utilitarianism.

- **Every human person possesses inherent dignity and worth.** The Judeo-Christian tradition teaches that all humans are made in the image of the Creator. We are, therefore, beings with a transcendent destiny, beings of purpose, reason and creativity, able to make free choices. Although many Christians throughout the centuries have ignored this fundamental teaching, it continues to call people to recognize the inherent dignity and worth of every human person, including those outside our own clan, tribe or nation.
- **We cannot create Heaven on Earth.** Guided by sound ideas and principles, as well as a rich moral culture, we can greatly reduce global poverty. But Scripture, the Christian tradition, and the reality of human sin warn us against any worldly plan that promises to fashion «a new man» and achieve a perfect society. Within human history the ideal situation will never exist. There will always be poverty because there will always be tragedy and sin. This does not justify complacency toward our fellow man, but it should warn us against any plan that promises to «end poverty» or any political ideology that promises perfect equality or justice. As history has shown us, every political promise of the perfect society leads not to liberation but enslavement.
- **Although made in the image of God, humanity is fallen.** Many approaches to fighting poverty take too little account of human sinfulness, leading to a lack of accountability and, with it, corruption, waste and more poverty. We must avoid a utopianism that ignores the reality of sin.
- **Honest labor, including the work of business, is a dignified and moral activity.** As creatures made in the image of God, creative labor helps us develop our full humanity. This extends to enterprise and business. While the Bible warns of the dangers, since ancient times the parable of the talents and other biblical passages have encouraged the Church to view honest business, including making a profit, as an opportunity for human flourishing.
- **We should practice effective compassion.** Business enterprise is the normal way that poor communities move from poverty

to prosperity. Yet the need for almsgiving to assist the poor will always be a component of development, even essential in certain circumstances. Here effective compassion is vital. We must avoid being satisfied with making visible, feel-good charitable gestures, not least because the Christian tradition insists this is not enough. Christianity calls us not only to give to those in need, but to do so in an intelligent way, so that our giving does not do unintended harm. A heart for the poor is important, but one also needs a mind for the poor.

- **No human ruler is above the law.** Christianity teaches that the ruler is subject to the divine moral order; neither power nor consensus equals truth. This is crucial for political and economic freedom and human flourishing.
- **Government has an important, limited role.** Christianity emphasizes the core competency of government—securing justice for rich and poor alike, which creates space for human flourishing. This translates into upholding rule of law and private property rights, and allowing for free association, and free and honest exchange. While government is important, Christianity emphasizes that it is not the only entity that gives society its identity. Individuals, families, churches, private organizations, businesses, charities, and government all play essential roles in building a healthy society and must act according to the principle of subsidiarity.
- **We are stewards of creation with freedom and responsibility.** The earth is a gift to be developed responsibly. The stewardship approach to creation encourages holistic and sustainable development. On the one hand it cautions us against crass and hedonistic exploitation of the natural realm. On the other hand, it warns us away from viewing nature as divine, or the earth as a sanctuary to be left undeveloped.
- **The family is a core building block of society.** Empirical data from numerous sources show that strong families are crucial to sustainable economic development. We must be careful not to promote approaches to development that lead to family breakdown. Christians, along with people from other religious traditions that emphasize strong families, should counter the excessive individualism of Western secular culture, an individualism that sees the family as inessential or marginal to inte-

gral human development. Christianity helps to steer us away from this costly error by showing that the family is a pre-political institution, ordained by God from the beginning.

- **Vibrant communities and private associations are essential to liberty and the common good.** The Christian tradition emphasizes the principle of subsidiarity. This is the idea that social and economic problems should be solved by those closest to them whenever possible (i.e., the family, the church and neighborhood, the community), making temporary recourse to more distant levels of assistance only when necessary and with deep awareness of the dangers of institutionalizing detached and distant forms of bureaucratic assistance. Strong communities and voluntary associations—not linked to the state—play a key role in making economic development humane and sustainable.
- **The rights and responsibilities of private property must be supported.** One of the crucial lessons of development economics is that the poor cannot create wealth for themselves and their families without secure property rights. The Judeo-Christian tradition provides powerful resources for encouraging the property rights of rich and poor alike. It shows that private property is not an artifact of greed and possessiveness, as many believe, but rather a legitimate institution rooted in our role as stewards of what God has entrusted to each of us.
- **Culture matters.** Christianity reminds us that poverty alleviation is not primarily a resource problem. Wealth creation requires a cultural context. Corrupt regimes in developing countries stifle initiative while developed countries all too often manipulate and cripple poor countries, sometimes by means of the very aid programs we had hoped would break the cycle of poverty. Societies that enable human flourishing require cultures that promote trust, honesty, reasoned discourse, and respect for the dignity of the person.

5. PovertyCure Goals

- Promote the dignity of the person and the family.

- Shift the locus of responsibility from international organizations to the poor themselves.
- Encourage vibrant communities and voluntary civil associations —distinct from the state— since they are crucial for authentic human flourishing and help build solidarity.
- Build and encourage institutions of private property, rule of law, free association, free exchange and a culture of trust, which serve to 1) free the poor to connect to networks of productivity and exchange, 2) create a positive climate for business and entrepreneurship, 3) promote the freedom to pursue productive work free of oppression and theft, and 4) promote a culture of enterprise that unleashes human potential and enterprise.
- Promote authentic respect for the health and dignity of women and children from conception to natural death.
- Promote free, honest and competitive market economies —not oligarchic or crony capitalism.
- Create conditions and institutions that allow people in the developing world to develop and sustain ready access to clean water.
- End the subsidies, cartels and protectionist policies of the developed world. They hurt the poor, protect the wealthy from competition, give unfair advantage to big business and facilitate corruption.
- Shift the focus in the development community away from government-to-government transfers and toward face-to-face partnerships informed by local knowledge and marked by mutual respect and understanding.
- Free up developing countries to combat malaria and other diseases using the same effective tools the developed world has used to eradicate diseases.
- Reject neo-colonial presumptions that the poor are helpless, and cultivate respectful, mutually beneficial working relationships between Christians from the developed and developing worlds.

5. *PovertyCure Insights*

- There is no magic bullet for the poverty that plagues many nations, but history teaches us some of the important factors necessary to create wealth.

- The economy is not a fixed pie or zero-sum game where people can only get richer if they take from someone else. History and economics teaches that economies can grow and one person's wealth does not mean another's impoverishment.
- Malthusian predictions of overpopulation have proven false again and again. Population does not cause poverty. «Besides the earth, man's greatest resource is man himself.»
- Poor countries grow economically when they are allowed to compete in the global economy and are linked to networks of productivity and circles of exchange.
- Honest competition within a moral framework creates opportunity for the poor.
- Business and entrepreneurship are keys to prosperity and economic growth.
- Transparent and competitive markets, within a moral framework are beneficial to the poor. A market economy requires, among other things, certain formal and informal institutions in order to be just and sustainable. These include private property rights and the rule of law for rich and poor alike, the consistent enforcement of contracts, free association and free exchange for everyone and not just for the privileged few, a culture of trust, vibrant community life and a rich vision of man that goes beyond homo-economicus or man as rational maximizer. We recognize that no market economy will ever be perfectly just, but where these institutions are weak or missing, the poor are especially harmed. Hence, in order to effectively encourage human flourishing, efforts must be made to foster these institutions.
- Good economic development is sustainable and should be environmentally sensitive.
- Economic progress is the fastest path to an economically and environmentally sustainable future.
- People have a right to migrate in search of new opportunities. This dovetails into the Christian provision to love the immigrants among us.
- Liberty is more than the right to exercise one's will. True liberty is achieved by acting in accordance with truth and reason. Freedom for excellence is achieved through hard work and discipline.

- People have the natural right of free association. They should be allowed to form businesses, charities, schools, unions and NGOs without facing suffocating regulation.
- The West needs to move away from a neo-colonial vision that views people in the developing world as helpless children.
- Nations and cultures have the right to resist radical secularist morality.
- The free market is not government in cahoots with big business. This is the unhealthy subversion of free markets and free competition.
- Developing countries may have sound reasons to pursue short term protection of an industry, but long-term import substitution policies are ineffective and reduce opportunity for the poor.

6. *The Church's Role in Combating Global Poverty*

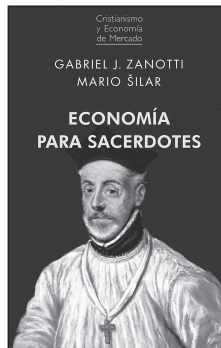
- Preach the Gospel—the most transforming force in history
- Preach a holistic vision of Christian stewardship
- Speak out against exploitation and corruption
- Provide moral guidance, encouraging the development of virtues needed to create the conditions for human flourishing and prosperity
- Help create social bonds and fight anonymity
- Build a rich moral ecology and a culture of trust
- Assist its members into economic independence by encouraging job training, financial planning and career development
- Provide a deep sense of rootedness
- Help members understand that many of the institutions essential to sustainable and equitable prosperity grew out of the Christian tradition
- Offer charity in targeted and intelligent ways that encourage human flourishing rather than dependency and cultural decay

Christian evangelism has the power to lift up the poor. By focusing on the priceless work of making disciples of all nations, Christian missionaries lay the groundwork for profound cultural

transformation, for the ideas, attitudes, and institutions that allow for human flourishing, including wealth creation among the poor.

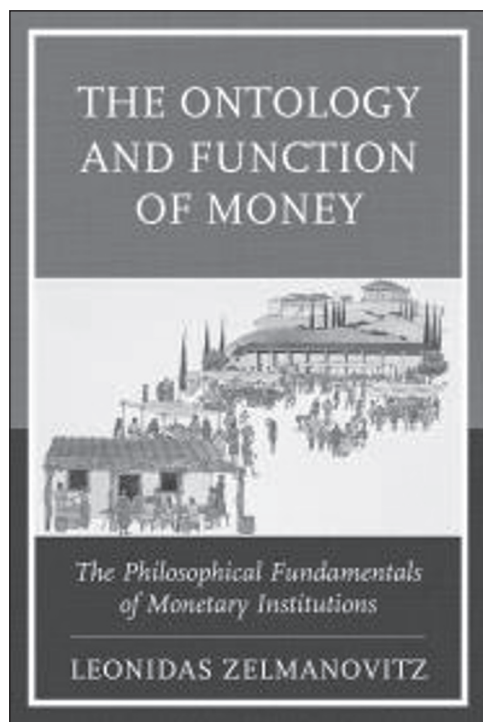
7. *PovertyCure: Take Action*

- Think before you act.
- Think biblically.
- Pray and seek wise counsel.
- Realize that good intentions alone don't solve poverty.
- Learn the fundamental truths of economics.
- Get involved: Educate yourself on the principles of effective compassion and then put the principles into action, using your time, talents and resources.
- Educate others about the principles of effective compassion.
- Investigate the charitable institutions you are considering supporting and hold them accountable for practicing effective compassion.
- If you have relevant expertise, consider looking for ways to invest in business in the developing world, perhaps through organizations that specialize in identifying promising small and medium-sized enterprises or in extending microcredit —providing micro financial services. As with charitable giving, study before you invest, holding the organizations or investment recipients to high standards of moral probity and business competence.
- Join the PovertyCure Network and spread the word.



Publicación del libro del Dr. Leonidas
Zelmanovitz *The Ontology and Function
of Money*

La editorial Lexington Books acaba de publicar el libro del Dr. Leonidas Zelmanovitz titulado *The Ontology and Function of Money. The Philosophical Fundamentals of Monetary Institutions* que recoge la tesis doctoral que defendió en la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid, tras cursar en esta Universidad su Master Oficial en Economía de la Escuela Austriaca. Para nuestra Universidad es un motivo de gran orgullo el constatar como un número creciente de los alumnos del mencionado Master están culminando su doctorado y accediendo a publicar sus trabajos de investigación sobre la Escuela Austriaca en los medios y editoriales más prestigiosos.



Jesús Huerta de Soto galardonado con el Premio Juan de Mariana 2016

Reproducimos la nota de prensa publicada en la página oficial del Instituto Juan de Mariana:

Para el Instituto Juan de Mariana, es un honor anunciar al próximo galardonado con el «Premio Juan de Mariana a una trayectoria ejemplar en defensa de la libertad», el economista español **Jesús Huerta de Soto**.

El acto de entrega tendrá lugar el próximo 3 de junio durante la décima Cena de la Libertad del Instituto Juan de Mariana, que se celebrará en el Casino de Madrid.

El Premio Juan de Mariana ha recaído en ediciones pasadas en Luis Reig Albiol (2007), Manuel Ayau Cordon (2008), Anthony de Jasay (2009), Carlos Alberto Montaner (2010), Giancarlo Ibargüen (2011), Mario Vargas Llosa (2012), Carlos Rodríguez Braun (2013), Pedro Schwartz (2014) y Robert Higgs (2015).

La importancia del profesor

El creciente éxito del liberalismo en España y, en particular, de la Escuela Austríaca de Economía, no puede entenderse sin la figura del Profesor Jesús Huerta de Soto.

Con la concesión del Premio Juan de Mariana en su décima edición al Prof. Huerta de Soto, de alguna manera se cierra un círculo que empezó hace diez años con la entrega del mismo galardón en su primera edición a Don Luis Reig Albiol. Fue precisamente en el domicilio de los Reig, asistiendo a su seminario semanal acompañado de su padre, asiduo visitante, donde Jesús Huerta de Soto entró en contacto en su juventud con la Escuela Austríaca de Economía y el pensamiento liberal. Si la familia Reig fue instrumental para la introducción en España de las obras de Ludwig von Mises y F.A. Hayek, traducciones incluidas, el Profesor Huerta de Soto, a través de una titánica labor de más de cuatro décadas, ha situado a nuestro país como referente en lo que al renacimiento de esta Escuela se refiere.

Como personaje que se ha desenvuelto fundamentalmente en el ámbito académico, ha dado a la ciencia económica contribuciones del máximo nivel que ha sabido transmitir como nadie como profesor e investigador.

El Jesús Huerta de Soto Profesor

Catedrático de Economía Aplicada en la Universidad Rey Juan Carlos (Madrid), ha sabido combinar dos facetas que le convierten en el arquetipo de profesor único que deja profunda huella entre sus alumnos. En primer lugar, la transmisión de un vasto conocimiento en materia de economía política, entre el que se hallan múltiples aportaciones propias a la teoría económica. Ha supuesto una *rara avis* en la Universidad en España al abrirse camino para empar de economía en la tradición de la Escuela Austríaca de Economía a miles de alumnos desde que empezara su labor docente a comienzos de los años 80.

Su segunda característica como profesor, quizás la más reconocible, es la de ser capaz de transmitir este saber económico con una claridad, entusiasmo y pasión que cala de manera inmediata entre sus alumnos. Su gran carisma, pura energía y magnetismo han posibilitado hacer amenas e incluso divertidas materias no propicias a despertar adhesiones entusiastas. Los alumnos salen de sus clases con ansias de libertad y de comerse el mundo.

Muchos son los antiguos alumnos que regresan año tras otro para escuchar de nuevo sus clases en directo, por el gusto de disfrutar de ellas y de encontrar nuevos matices explicativos de los fenómenos complejos que se abordan. Especialmente populares son sus clases, ya míticas, sobre la caída del imperio romano, las críticas al uso de las matemáticas en la economía, cuál es el valor del dinero (rompe un billete en clase), cómo se desencadena el proceso inflacionario (reparte billetes en el aula) o la inspiradora sobre los «10 consejos para tener éxito en la vida» con la que se clausura el curso.

Por su ya clásico seminario han pasado cientos de estudiosos deseosos de profundizar en las ideas de la Escuela Austríaca de Economía a través de un debate continuo en torno a cuestiones

variopintas, como la eficiencia dinámica, el papel del Estado, las expansiones crediticias o la historia económica, entre otros muchos. El seminario de Jesús Huerta de Soto ha sido el germen del avance de la Escuela Austríaca de Economía en Madrid y España.

Ha resultado pionero en el mundo con el Máster en Economía de la Escuela Austríaca (URJC), una extensión del propio seminario y de las clases de doctorado que se albergaban en él. Este original programa se mueve hoy en su décima edición, habiendo pasado por él un gran número de investigadores y varios doctorados procedentes de todos los rincones del mundo.

El Jesús Huerta de Soto autor e investigador

Investigador brillante y economista austríaco de tradición, se ha enfrentado a una vasta variedad temática económica con gran rigor y minuciosidad. Sus obras más famosas seguramente sean *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos* (1998) y *Socialismo, cálculo económico y función empresarial* (1992) publicados por Unión Editorial.

La primera es una obra magna que ahonda en las crisis y ciclos económicos a través de un método de análisis original y novedoso en el que emplea tres perspectivas de estudio que se complementan y enriquecen el estudio global de la materia: el jurídico, el histórico y el económico. En esta obra, elabora una exposición sistemática de la teoría austriaca del ciclo que unifica teoría del capital y expansión inflacionaria del crédito, además de extender el desarrollo de la imposibilidad del socialismo al mundo de la banca central. Esto le ha valido numerosos reconocimientos académicos dentro y fuera de España, así como ver traducida su obra a alrededor de quince idiomas.

Su libro sobre *Socialismo, cálculo económico y función empresarial* aborda los órdenes económicos partiendo de las unidades que lo integran, los individuos, y del ejercicio de la función empresarial. Son importantes sus contribuciones en torno al cálculo económico consustancial a los sistemas de producción libres, así como los capítulos que dedica a analizar cuáles son las características esenciales del conocimiento (en su línea hayekiana) y su papel en las

economías dinámicas, lo que imposibilitaría cualquier tipo de planificación centralizada de la economía (socialismo). El libro ha sido asimismo traducido a numerosos idiomas.

De gran repercusión académica han sido también sus ensayos, con una recopilación recogida en 2014 a través del libro *Ensayos de Economía Política*. Entre ellos, destaca su teoría de la eficiencia dinámica, que aborda la cuestión de la justicia y la eficiencia como dos caras de la misma moneda o la conexión que ha realizado de los escolásticos de Salamanca con la Escuela Austriaca de Economía, hasta el punto de considerar que esta última debería ser conocida como Escuela Española.

Asimismo, ha elaborado recopilatorios de ensayos de otros autores de la escuela Austriaca de economía que sirven para seguir sus lecciones de grado de la facultad en *Estudios de Economía Política* y *Nuevos Estudios de Economía Política*.

Jesús Huerta de Soto, una pequeña biografía

Jesús Huerta de Soto (1956) es economista, licenciado en Derecho y doctor en ambas especialidades por la Universidad Complutense de Madrid: en Derecho, en 1984, y en Ciencias Económicas, en 1992. En la Universidad de Stanford obtuvo el título de MBA becado por el Banco de España.

En su labor docente, desde 1979 fue profesor de Economía Política en la Facultad de Derecho de la Universidad Complutense de Madrid. Se convierte en catedrático de Economía Aplicada en la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid en el año 2000. Desde octubre de 2007 imparte en esta misma universidad el único Máster Oficial en economía de la Escuela Austriaca acreditado con validez en toda la Unión Europea. Desde mayo de 2004 es fundador y director de la revista académica semestral *Procesos de Mercado: revista europea de economía política*.

En el plano empresarial, es presidente y director general de España, S.A. Compañía Nacional de Seguros, la compañía de seguros de vida familiar que fundó su abuelo y primer actuario de España, Jesús Huerta Peña, en 1928.

Al sector del seguro le ha dedicado numerosas contribuciones académicas, como su libro *Ahorro y previsión en el seguro de vida*. Su trabajo *Planes de pensiones privados* le valió en 1983 el Premio Internacional de Economía, entregado por el Rey Juan Carlos.

Fue vicepresidente de la Sociedad Mont Pelerin entre 2000 y 2004.

Entre otros reconocimientos académicos internacionales, ha obtenido el *Premio Adam Smith*, concedido por el C.N.E. de Bruselas (2005), el *Premio Franz Cuhel Memorial Prize for Excellence in Economic Education*, concedido por la Universidad de Economía de Praga (2006), el *Gary G. Schlarbaum Prize for Liberty* (Salamanca, 2009), y la *Medalla de Foment del Treball Nacional* (Barcelona, 2009). El 21 de junio de 2013 recibió la *Gold Hayek's Medal* en la Universidad de Gotinga (Alemania). Ha recibido varios doctorados *honoris causa*, entre ellos, el concedido por la Universidad Francisco Marroquín en 2009.