

# Tesis doctoral de Jorge Franch Parella dirigida por el profesor Jesús Huerta de Soto

El pasado 3 de marzo de 2010, Jorge Franch Parella defendió con éxito en la Universidad Rey Juan Carlos su tesis doctoral, dirigida por el profesor Jesús Huerta de Soto Ballester, y titulada *Fundamentos de economía: Aplicación curricular de la asignatura de economía al bachillerato*.

El Tribunal, formado por los profesores Juan Francisco Corona Ramón, Gabriel Calzada Álvarez, León Gómez Rivas, César Martínez Meseguer y Miguel Ángel Alonso Neira, otorgó la máxima calificación (*sobresaliente cum laude* por unanimidad) a un trabajo que, aunque no lo parezca, debió superar el aparentemente infranqueable obstáculo del pensamiento único que defiende la activa intervención del estado en la sociedad. Y es que 17 años antes, en la Universidad Central de Barcelona, el que entonces era catedrático de Historia de las Doctrinas Económicas (q.e.p.d.) vetó su mero planteamiento.

Antes quedaba un proceso de búsqueda de una teoría económica sólida y solvente que había descubierto a Mises extraoficialmente, fuera del programa oficial de la facultad, y después de haber finalizado la licenciatura de económicas y empresariales en Barcelona, donde los enfoques teóricos oscilaban entre Karl Marx y John Maynard Keynes, pasando por Alfred Marshall. Y donde, en todo caso, la economía austriaca brillaba por su ausencia y era completamente desconocida para la totalidad de los graduados (lastimosamente, tres lustros después, la situación no parece que haya mejorado sustancialmente).

La tesis crea un contenido curricular para la asignatura de economía en el actual bachillerato, que supera el modelo neoclásico-keynesiano, estático y en equilibrio, para integrarlo en uno dinámico y coordinado por la función empresarial (enfoque austriaco).

Y es que hay una demanda imperiosa y urgente de llenar un hueco en la formación inicial de los adolescentes en el ámbito de la economía. Son muchos los trabajos publicados a este nivel, pero todos tienen en común que: a) tratan la economía como una ciencia de la elección o la decisión (que no de la acción) en términos maximizadores y con fines, medios y restricciones conocidas y constantes; b) desdeñan la metodología apriorística y lógico-deductiva; c) consideran la información plena, en términos ciertos o probabilísticos, constante y objetiva, no distinguiendo entre conocimiento científico y conocimiento práctico

empresarial; d) priman la figura de un imaginario *homo economicus* maximizador frente al empresario «de carne y hueso» que queda relegado a una posición muy subordinada.

En España, desde el año 1990, los jóvenes preuniversitarios tienen la posibilidad de estudiar economía, que es una asignatura de la modalidad del bachillerato en humanidades y ciencias sociales. Y si la primera impresión es la verdaderamente importante, deberían combatir con energía multitud de falacias y falsedades económicas que se reproducen en algunos textos. No podemos esperar mucho de una generación (la que ocupará puestos de responsabilidad dentro de poco tiempo) que piense que el empresario es un «ser sin escrúpulos que explota al trabajador», o que el mercado es el causante de todos los males sociales, por supuesto también las crisis, mientras que el estado es la solución a todo, o que la competencia debe sustituirse por la dictadura de la incompetencia ... Es necesario ofrecer una primera visión correcta y adecuada de la economía, que pueda profundizarse posteriormente en la universidad, que vaya más allá del mainstream económico y que fomente la creatividad y curiosidad intelectual del alumno, promoviendo la pasión por la búsqueda de la verdad científica y el compromiso activo con la libertad y la justicia.

El primer concepto que se destaca es que la economía debe considerarse como el estudio de la acción humana o de los medios necesarios para conseguir los objetivos propuestos, que no necesariamente están dados ni son conocidos. Para ello, el método adecuado es el apriorístico y lógico-deductivo.

Defiende también que el formalismo verbal y no el matemático es la mejor manera de abordar la economía. Y es que el formalismo matemático es especialmente adecuado para recoger los estados de equilibrio que estudian los economistas neoclásicos, pero no permite incorporar la realidad subjetiva del tiempo ni mucho menos la creatividad empresarial.

Desmitifica la importancia de Adam Smith, que más que el fundador de la economía moderna fue el responsable de retardar el desarrollo de unas ideas económicas, en esencia ya correctamente formuladas medio siglo antes por Richard Cantillon. El profesor León Gómez Rivas, vocal del tribunal, señaló adecuadamente que el trabajo no hace debida justicia a los dominicos y jesuitas escolásticos de la Escuela de Salamanca de los siglos XVI y XVII, puesto que anticiparon mucho antes que Cantillon la teoría cuantitativa del dinero (Martín de Azpilcueta), la teoría subjetiva del valor (Diego de Covarrubias), que los costes no determinan el precio (Luis Saravia de la Calle), atacaron el coeficiente de caja fraccionario (Luis de Molina), denunciaron las manipulaciones monetarias (Juan de Mariana) o subrayaron la naturaleza dinámica del

mercado y la imposibilidad de tener información perfecta (*pretium iustum mathematicum licet soli Deo notum*, Juan de Lugo).

El trabajo también incide especialmente en que el test de un buen economista, a diferencia de Keynes y Friedman, es comprender las falacias implícitas en las teorías que defienden el aumento del gasto final y lo que se ha denominado paradoja del ahorro. Y es que ambos economistas enfatizan erróneamente la necesidad de un aumento de la demanda final de bienes de consumo, pasando totalmente por alto la estructura de la producción y el desajuste en los precios relativos.

En cuanto a los agentes económicos, se ha destacado la importancia que tiene la familia como célula esencial de la sociedad y que la función empresarial es esencialmente creativa al crear algo «ex-nihilo». Las familias y las empresas, destacando entre ellas las empresas familiares, son los cimientos de toda sociedad próspera, mientras que el estado es el órgano de coacción institucional, depredador y parasitario. Dicho en negativo, las políticas que atacan la secular estructura familiar y dificultan la vida empresarial, tienen un efecto devastador sobre el orden social.

Se mejora la interrelación de los agentes económicos o flujo circular de la renta, en versión neoclásica-keynesiana, al señalar que la producción no es un acto instantáneo, sino que tiene lugar en el tiempo a través de sucesivas etapas productivas y, en segundo lugar, que el gasto más importante no es el que se da en bienes de consumo finales, sino en los bienes de capital intermedios y en los factores originarios (tierra y trabajo).

En cuanto a la función productiva de la empresa, se recuerda un aspecto tan básico como generalmente olvidado, como que los precios determinan los costes y no los costes el precio. Se describe, como punto de partida, el modelo neoclásico, estático y en equilibrio, en el cual toda la información está dada, para a continuación subsumir este caso neoclásico particular en otro mucho más genérico y global. Y es que el problema económico fundamental es estudiar el proceso dinámico en el que los diferentes individuos empresarialmente generan de manera continua nueva información (que jamás está dada) al buscar los fines y los medios que consideran relevantes en el contexto de cada acción en que se ven inmersos, estableciendo con ello, sin darse cuenta, un proceso espontáneo de coordinación. La figura clave del empresario no sólo calcula costes mínimos, sino que también está alerta ante nuevas oportunidades de negocio y ensaya nuevas formas de organizar la producción que disminuyan los costes. Esta concepción creadora y coordinadora del empresario actúa de nexo de unión entre la visión estática (teoría neoclásica) y la visión dinámica del proceso de mercado (teoría austriaca).

En cuanto al mercado, se ha señalado que, previo al intercambio, existe la propiedad de los bienes intercambiados y que existen dos tipos de acción interpersonal: la que surge de la especialización del trabajo, libre y pacífica (intercambio voluntario, donaciones) y la que surge de la acción violenta (guerra, asesinato, robo, esclavitud).

Que en cada intercambio se da una doble desigualdad de valores (y no igualdad de valoraciones), dado que el vendedor valora lo que ofrece en menos del bien que recibe, y el comprador valora más el bien recibido que el bien ofrecido a cambio.

Que las funciones matemáticas de oferta y demanda no explican nada, sino que en su planteamiento ya está implícita la solución del problema, que es el precio de equilibrio y que se corresponde gráficamente con su intersección. De hecho, la solución está contenida en el mismo enunciado de las funciones matemáticas. El precio de mercado no se conoce y es el proceso empresarial el que lo determina y explica.

Otra crítica al modelo matemático de determinación del equilibrio es que la relación de causalidad es la contraria de la que indica la síntesis marshalliana. Primero tiene lugar la división del trabajo y la especialización en diferentes tareas productivas; en segundo lugar, procede el intercambio de bienes; finalmente, la última variable es el precio. El intercambio se realiza a un precio determinado, con lo cual el precio es la variable dependiente y no la variable independiente, como señala Alfred Marshall.

También se señalan los aspectos dinámicos de la intervención del estado en los precios de libre mercado, al inmovilizar o impedir el espíritu empresarial.

En cuanto a los tipos de mercados, el punto de partida vuelve a ser el modelo estático neoclásico, para señalar a continuación el necesario carácter competitivo de los procesos de mercado, donde los empresarios buscan corregir desajustes sociales, consiguiendo a cambio un beneficio. Descubierta y puesta en marcha una oportunidad de ganancia, la misma ya no podrá ser aprovechada por otro empresario. Por consiguiente, lo determinante no son normas estáticas de equilibrio, del tipo  $\text{precio} = \text{costo marginal}$ , sino la posibilidad de concurrir libremente. Y es precisamente el estado el órgano que impide este proceso a través de la concesión de múltiples privilegios legales, de forma destacada ya en el acceso inicial a los mercados y en forma de patentes también.

De modo parecido, se analiza cómo en el mercado de factores productivos son especialmente nocivos, crean paro y restringen la aparición de nuevas oportunidades de trabajo, los mecanismos de negociación colectiva de carácter coactivo, las cargas sociales del empresario y los salarios mínimos, así como las innumerables reglamentaciones, órdenes

y dictámenes administrativos que conforman el mal llamado derecho laboral (que no es derecho ni laboral).

Se trata el PIB de forma convencional, pero se defiende un indicador alternativo (la renta social bruta), que incluya no sólo el valor de los bienes finales, sino también el de los intermedios.

En la presentación del modelo macroeconómico keynesiano se señala la inanidad del famoso multiplicador, la falsedad de la «paradoja del ahorro» o la quimera de pretender aumentos sostenidos de producción y ocupación en base a incrementos del gasto público. Se recuperan los triángulos hayekianos y el desarrollo dado por Roger Garrison para apuntar una macroeconomía solvente que tenga en cuenta la estructura intertemporal del capital, sin olvidar las expectativas y los efectos de los cambios monetarios, nunca neutrales, en la estructura productiva.

En el ámbito monetario, también se examina la teoría keynesiana, señalando sus múltiples y graves errores (la naturaleza del tipo de interés, su intento de anular la escasez del capital y convertirlo en un bien libre, el carácter autorreproducible del capital ...), exponiendo los fundamentos de la teoría monetaria austriaca, quizás uno de los campos más sólidos y característicos de la teoría económica.

A lo largo de todo el trabajo se van desarrollando actividades y ejercicios para que los alumnos apuntalen los conceptos teóricos. El presente esquema ya ha sido experimentado los dos últimos cursos en el Instituto de Enseñanza Secundaria Lluís de Requesens en Molins de Rei (Barcelona), siendo el balance altamente positivo y satisfactorio.

La siguiente etapa debe ser el incorporar al texto las amables y constructivas sugerencias de mejora manifestadas por los miembros del tribunal, confeccionar actividades en inglés y articularlo a través del formato de un libro de texto. Si con ello se obtiene un texto que no sólo ilumine acerca de los fundamentos de la economía, sino que también ponga de manifiesto algunos de los errores y sofismas económicos más extendidos, el esfuerzo habrá merecido la pena.

JORGE FRANCH PARELLA

El profesor Philipp Bagus  
participa en un coloquio  
del *Liberty Fund* en Guatemala,  
otro del *ESCP Europe* y realiza  
una estancia en la Universidad  
de Osnabrück

El pasado mes de Octubre 2009 el Profesor Philipp Bagus participó en un coloquio del Liberty Fund sobre las raíces intelectuales de la independencia de Hispanoamérica en la universidad Francisco Marroquín en Guatemala. Philipp Bagus también impartió una ponencia y concedió una entrevista sobre el tema de la deflación.

Entre el 20 y el 21 de noviembre, Philipp Bagus participó en un coloquio sobre «*Sound Money*» en la *ESCP Europe* en Londres. Finalmente, también en noviembre (en los días 7 y 13 del citado mes) el profesor Bagus se desplazó a Alemania para impartir un seminario sobre la crisis financiera en la universidad de Osnabrück dentro del programa Erasmus. En el seminario, utilizó como libro de texto la traducción alemana (efectuada por el propio prof. Bagus) del libro *Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos* del profesor Jesús Huerta de Soto (de próxima publicación en Alemania por la prestigiosa editorial Lucius & Lucius). Los alumnos mostraron gran interés en el tema y el libro y asimilaron su contenido en un seminario intensivo de una semana.

## Keynes *vs* Hayek a ritmo de «rap»\*

Esta crisis ha colocado la economía a pie de calle. Tanto, que hasta las teorías de dos economistas clásicos como John Maynard Keynes y Friedrich Hayek circulan ya por la red a ritmo de rap.

El vídeo de Hayek y Keynes rapeando ya ha sido visto por más de un millón de personas.

Entre acordes y rimas se contraponen estas dos formas de ver la economía. Keynes dice tener un plan para encauzar la economía, mientras Hayek apuesta por el liberalismo. El primero culpa de los problemas a los espíritus animales que mueven el mercado y el otro a los bajos tipos de interés.

### Keynes

Keynes comienza su exposición defendiendo la intervención en la economía: «La gran depresión, el paro desbocado y los salarios estancados. ¿Esperar a que la economía se recupere por sí misma? ¡Qué locura! Yo tenía un plan que cualquiera puede entender, aumentar la demanda agregada. Consumo, inversión y gasto público se suman a la demanda. Asegúrate que el total crece y mira cómo vuela la economía».

Para Keynes es todo cuestión de gasto. «El capital circulante, la pasta lo es todo. Hay que aumentar el gasto, es época de estímulos. Así que olvídate de ahorrar, quítatelo de la cabeza. Si no a largo plazo. Estaremos todos muertos», dice la canción.

«No guardes el dinero o no habrá crecimiento, porque los negocios se guían por el espíritu animal. Por eso hay que tapar sus carencias con estímulos. Abrir grietas, cavar zanjas. Hasta una ventana rota enriquece al cristalero».

En su última estrofa Keynes defiende: «Y si los tipos de interés se estancan es una trampa para la liquidez, el dinero nuevo se queda en el banco. El déficit puede ser la cura que buscas».

«Mi teoría causó una revolución, transformó la profesión económica. Y un siglo después sigo recibiendo aplausos. Dilo alto: ahora somos todos keynesianos», concluye Keynes.

---

\* Publicado el 15-02-2010, por Expansión.com

## Hayek

La primera réplica de Hayek ataca directamente las ideas de su oponente: «la teoría de Keynes ignora la acción humana y la motivación. Y aun así se mantiene como excusa de rescates y ayudas para “politicuchos” que maquinan. Les das una coartada para pagarnos una comida y al final sólo queda deuda a raudales. Si vives a lo grande con créditos baratos no busques remedios milagrosos para la resaca».

Frente al gasto keynesiano, Hayek recuerda que «hay que tener ahorros reales antes de invertir. El mercado coordina tiempo e interés. Al centrarte sólo en gasto enmarañas más las cosas. A largo plazo, amigo lo que se muere es tu teoría».

A continuación, hace una exposición desde su perspectiva austriaca. «Lo que tienes que examinar no son las bajadas. Desconfía de las subidas, ése es el eje de mi teoría, la estructura de capital es la clave. Las malas inversiones hundén la economía. El boom comienza con una expansión del crédito. La Reserva Federal baja los tipos y el dinero nuevo se confunde con bonos para prestar. Pero sólo es inflación lo que mueve a los inversores de nuevos proyectos como la construcción. El boom planta las semillas de su destrucción futura».

«Los ahorros no son reales, el consumo también sube y la competencia por los recursos muestra su escasez. Así que la expansión se hace contracción a medida que suben los tipos. Con los costes de producción se ve que los precios eran falsos. El boom fue una borrachera», explica este Hayeck raperero.

«Y ahora es el capital devaluado lo que disimula el parón ya sea en los años 20 o en 2005. Al inflar las malas inversiones parece que rinden. Tienes que ahorrar para invertir. No sigas imprimiendo. O la caída será inevitable, depresión económica. Lo que tú llamas estímulo sólo empeorará las cosas. Sólo es más de lo mismo, más incentivos viciados. Y el “credit crunch” no es una paralización de la liquidez. Si no un sistema bancario fallido», concluye.

Así, de una forma divertida y sencilla se exponen los dos pensamientos económicos más influyentes del siglo XX.

Los profesores Miguel A. Alonso  
y Philipp Bagus son invitados  
a una reunión del *Liberty Fund*  
bajo el título «Symposium on Business  
Cycles and the New Economic Reality»

Los dos profesores de la Universidad Rey Juan Carlos y miembros del Consejo de Dirección de la revista *Procesos de Mercado*, han sido invitados por los profesores Bill Barnett II y Walter Block (Loyola University, Nueva Orleans), a participar en la reunión del Liberty Fund «Symposium on Business Cycles and the New Economic Reality», que tendrá lugar en La Jolla (California) entre los días 16 y 19 de septiembre del presente año.

Como en todos los actos del Liberty Fund, la presente reunión pretende estimular la exploración de las ideas pertenecientes al ámbito de la responsabilidad y la libertad individual a través de un debate informal, pero serio, entre un grupo reducido de académicos.

Los participantes en este coloquio examinarán si, y en qué medida, la Teoría Austriaca del Ciclo Económico debería modificarse a la luz de los cambios económicos e institucionales que se han venido produciendo desde que ésta fuese inicialmente planteada a comienzos del siglo XX.

Los académicos invitados a la reunión de California son:

- William Barnett II, Loyola University, New Orleans (organizador de la reunión).
- Walter Block, Loyola University, New Orleans (organizador de la reunión).
- Jörg Guido Hulsmann, Université d'Angers, France.
- Antony Mueller, University Caxias do Sul, Brazil.
- Robert Murphy, Institute for Energy Research.
- Joseph Salerno, Pace University.
- George Selgin, University of Georgia.
- Larry White, University of Missouri, St. Louis.
- Martin Krause, ESEADE, Argentina (discussion leader).
- Leonidas Zelmanovitz, Liberty Fund.
- David Laidler, University of Western Ontario (Canadá).
- Nikolay Gertchev, European Commission, Directorate General Economic and Financial Affairs.

- Roger Garrison, Auburn University.
- Philipp Bagus, Universidad Rey Juan Carlos.
- Miguel A. Alonso, Universidad Rey Juan Carlos.
- Matt Machaj, University of Wroclaw (Poland).

El profesor Miguel A. Alonso  
es invitado por el *Coggin College*  
de la Universidad de Norte de Florida  
a impartir un seminario y a participar  
en la *2010 International Business  
Research Conference* organizada  
por esta Institución y la Universidad  
de Varsovia

Entre los días 10 y 13 de febrero de 2010, el profesor Miguel A. Alonso asistió invitado por la Universidad de Norte de Florida (UNF) a la *University of Warsaw-University of North Florida 2010 International Business Research Conference* celebrada en la ciudad de Jacksonville, sede de la UNF.

En esta ocasión el tema del Congreso fue *Restarting the Global Economy after the Financial Crisis*, presentándose cerca de cuarenta ponencias por investigadores de quince nacionalidades diferentes. El profesor Alonso presentó el trabajo «The First Global Financial Crisis of the 21<sup>st</sup> Century: Origins and Proposals for Reform. An Austrian Approach», redactado conjuntamente con los profesores Philipp Bagus y Juan Ramón Rallo. Este trabajo fue muy bien recibido por los participantes en el Congreso.

El artículo fue elegido como una de las cinco mejores aportaciones de esta reunión internacional, siendo seleccionado para su publicación en una edición especial del *Journal of Interdisciplinary Economics*.

Por otro lado, aprovechando su estancia en la UNF, el profesor Miguel A. Alonso fue invitado a impartir el seminario *The First Global Financial Crisis of the 21<sup>st</sup> Century and the Austrian Business Cycle Theory*. El contenido del seminario fue recibido con gran interés por alumnos y docentes, quienes solicitaron información y documentación adicional al finalizar el mismo.

Intervención del profesor  
Huerta de Soto publicado  
en el *Johnson for America blog*  
el 22 de marzo de 2010



Our guest for today's Important Voices interview is Jesus Huerta de Soto. Prof. Huerta de Soto is an Austrian School economist and Professor of Political Economy at Rey Juan Carlos University of Madrid, Spain. In 2005 Huerta de Soto received the CNE's Adam Smith Award for lifetime achievement, and in 2009 he was awarded a honorary Ph.D. degree from Universidad Francisco Marroquin.

**Josiah Schmidt: How did you come to hold such a liberty-oriented philosophy?**

Jesus Huerta de Soto: By mere coincidence I found, bought and read Ludwig von Mises's treatise *Human Action* when I was 16 years old. Since then I have been a libertarian.

**Josiah Schmidt: In short, how did the US Federal Reserve cause the current economic crisis?**

Jesus Huerta de Soto: It orchestrated a huge artificial credit expansion at very low interest rates causing entrepreneurs to systematically malinvest a large amount of scarce resources in nonviable lines of production (mainly related with real-estate business).

**Josiah Schmidt: Does the Federal Reserve deserve thanks for anything it has done over the past few years?**

Jesus Huerta de Soto: No. Central banks are the only institutions responsible for the financial crisis and the economic recession.

**Josiah Schmidt: What would have happened if the Fed had let all the bankrupt financial institutions fail?**

Jesus Huerta de Soto: A sound monetary system is essential for a market economy. Unfortunately, letting all financial institutions fail would provoke a void in the monetary system that would destroy our current economic system.

**Josiah Schmidt: What should the Fed do, at this point, to help bring this recession to an end?**

Jesus Huerta de Soto: Central banks should mimic as close as possible the working of a purely private monetary system based on a 100 per cent reserve pure gold standard: A stable monetary supply (growing no more than 2 per cent per year); non-involvement with interest rates and strong separation of short term commercial banking from investment banking (i.e. reintroduction of a kind of Glass-Steagall act).

**Josiah Schmidt: Is abolishing the central bank a politically feasible option in this day and age?**

Jesus Huerta de Soto: The only way to avoid any future financial crisis and economic recession is through a redesign of the current financial system following these three lines:

- 1<sup>st</sup>. Abolition of fractional reserve banking, i.e., the reintroduction of 100 per cent reserve banking for demand deposits and equivalents.
- 2<sup>nd</sup>. The abolition of the central bank (that would not be needed any more as lender of last resort if the 1st reform is enacted).
- 3<sup>rd</sup>. The privatization of the current pure fiduciary state monetary system and its substitution by a pure gold standard.

**Josiah Schmidt: What would, realistically, happen if we woke up tomorrow morning and the Federal Reserve's charter had been revoked and the doors of the central bank were closed up?**

Jesus Huerta de Soto: The transition to a sound monetary system is explained in detail in Chapter 9 of my book on *Money, Bank Credit, and Economic Cycles* (Mises Institute, 2<sup>nd</sup> edition 2009).

**Josiah Schmidt: If you had to recommend one beginner's-level book to understand monetary policy and central banking, what would it be?**

Jesus Huerta de Soto: My book *Money, Bank Credit, and Economic Cycles* explains everything the readers need to know.

**Josiah Schmidt: Great. Thank you, Prof. de Soto**

## Concesión al prof. Huerta de Soto de la Medalla de Fomento del Trabajo Nacional

El pasado 24 de enero de 2010 el prof. Huerta de Soto fue invitado a pronunciar una conferencia sobre «Crisis financiera y recesión económica» en el Salón de Actos de la patronal Catalana «Foment del Treball Nacional».

Asistieron al acto todos los directores del departamento de economía de la patronal desde el advenimiento de la democracia en España, encabezados por Joaquín Trigo y José Luis Oller, así como importantes personalidades del mundo de la docencia, cultura y empresa catalanes.

Tras la conferencia tuvo lugar el acto de la entrega de la «Medalla de Fomento del Trabajo Nacional» al profesor Huerta de Soto, por sus contribuciones teóricas y académicas en defensa de la libertad de empresa, siendo invitado posteriormente a una cena con notables personalidades en la que continuaron los debates hasta bien entrada la noche.

Publicación de la primera edición  
española del libro «La economía  
del tiempo y de la ignorancia»  
de Gerald P. O'Driscoll  
y Mario J. Rizzo

A finales del pasado año 2009 se ha publicado por primera vez en nuestro país la edición española del importante libro —hoy ya clásico entre los básicos de la Escuela Austriaca— de Gerald P. O'Driscoll y Mario J. Rizzo *The economics of time and ignorance*.

La traducción española corrió a cargo de Mariano Bas Uribe siendo revisada por el prof. Juan Ramón Rallo Julián, y el libro fue publicado con el patrocinio del Instituto Juan de Mariana haciendo el n.º 40 de la serie «Nueva Biblioteca de la Libertad» que dirige el profesor Huerta de Soto para Unión Editorial.

Esperamos que esta publicación se convierta pronto en un nuevo manual de amplia difusión entre los profesores y alumnos interesados en el enfoque de la Escuela Austriaca.

Se publican por primera vez  
en español dos libros importantes  
de Eugen von Böhm-Bawerk  
«Poder o ley económica»  
y «Valor, capital, interés»,  
(Unión Editorial, Madrid 2009)

El primer ensayo, escrito por el autor poco antes de su muerte (ocurrida el 27 de agosto de 1914), ha sido calificado como «una de las más fecundas aportaciones a la teoría económica y a las ciencias sociales» de este ilustre representante de la Escuela austriaca y de la vida cultural y política de la Gran Viena.

Se centra el trabajo de Böhm-Bawerk en la idea de que «en la vida económica existen unas leyes contra las cuales la voluntad humana, aunque sea la del Estado con todo su poder, resulta impotente; y que ni siquiera las fuerzas sociales pueden desviar la corriente de los fenómenos económicos de un comportamiento impuesto imperativamente por el poder de las fuerzas económicas». En la línea de su maestro, Carl Menger, Böhm-Bawerk afirma la primacía absoluta de lo teórico, es decir, de unas leyes que ciertamente pueden quebrantarse, pero nunca impunemente. En la vida económica no valen voluntarismos, por más «con-tundentes» que pretendan ser, pues el quebrantamiento de esas leyes, aunque sea con la mejor voluntad, no es nunca gratuito, al margen de su ineficacia, y a veces puede tener consecuencias desastrosas e incluso trágicas.

El punto de mira crítico de este ensayo es, sobre todo, la Joven Escuela histórica de economía alemana, representada principalmente por Schmoller y sus seguidores, que al negar la posibilidad de unas leyes generales y abstractas y centrar toda la función de la economía política en la descripción de lo único e irrepetible, pretendía poner en su lugar un poder político libre de vínculos y condiciones, dando así lugar a un intervencionismo generalizado. De la Joven Escuela histórica alemana ya casi nadie se acuerda; pero el meollo intervencionista y voluntarista de su inspiración de fondo sigue teniendo plena vigencia.

En cuanto a la segunda obra «Valor, capital, interés» integra tres ensayos que Böhm-Bawerk, «el gran fundador de la teoría austriaca del capital y del interés», en términos de Rothbard, escribió para el *Handwörterbuch der Staatswissenschaften*, publicados en 1892 y 1894, es decir,

en la época de plena madurez del Autor, por lo que bien pueden considerarse como una perfecta síntesis de su pensamiento sobre estos temas fundamentales.

En el volumen se recoge también el ensayo sobre Turgot que Böhm-Bawerk escribió en su juventud cuando asistió al seminario de Karl Knies en Heidelberg (1876) en el que se perfilan los orígenes de la teoría de Böhm-Bawerk sobre el interés, que arranca de las geniales intuiciones de Turgot sobre la influencia del tiempo en el valor de los bienes.

En la lúcida introducción que enriquece la presente edición, José Antonio de Aguirre sintetiza y destaca las ideas sobre estos temas expuestas en su reciente libro *El capitalismo y la Riqueza de las Naciones*, donde insiste sobre el lugar preeminente que el economista austriaco ocupa en el desarrollo de la moderna teoría económica y que explica el actual renacimiento del interés por su obra, como se reitera en relación con los ensayos del presente volumen.

# III Congreso Nacional de Economía Austriaca

Los días 28 y 29 de abril de 2010 el Instituto Juan de Mariana patrocinó el III Congreso de Economía Austriaca en el Salón de Grados de la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid (Campus de Vicálvaro).

Durante dos días, estudiantes, académicos y catedráticos se reunieron para poner en común y debatir sus últimas aportaciones en el ámbito de la economía, la política y la sociedad, entre otros, en campos tan diversos como la crisis económica, las políticas públicas o la historia del pensamiento económico. El colofón al Congreso lo puso el máximo representante de la Escuela Austriaca en España, el Profesor Jesús Huerta de Soto, que ofreció en unas «Notas sobre la Teoría del Ciclo», una incursión explicativa sobre la actual recesión económica.

El acceso como oyente, así como la participación en el evento como ponente fueron un año más gratuitas gracias a los donantes del Instituto Juan de Mariana.

A lo largo de casi una treintena de presentaciones el público pudo comprobar el estado de la investigación académica en España dentro de la escuela de pensamiento económico fundada por Carl Menger y continuada por grandes pensadores como Ludwig von Mises, Friedrich Hayek, Israel Kirzner o Murray Rothbard.

## PROGRAMA DEL CONGRESO

### Miércoles 28

#### **Panel 1: Sociedad de la Información (09.45 - 11.30)**

- Fernando Herrera (coordinador): ¿Existe el poder de mercado?
- Crisanto Plaza: Fundamentos económicos de la regulación de telecomunicaciones.
- Antonio Pérez Yuste: El origen del monopolio de la telefonía en España.
- Gonzalo Botas: ¿Es necesaria la SGAE?

#### **Panel 2: Teoría monetaria (11.40 - 13.00)**

- Juan Ramón Rallo (coordinador): La insuficiencia de los agregados monetarios para predecir el ciclo económico.

- José María Capapé: Influencia de la titulización en la crisis.
- Ángel Martín Oro: Crisis y cambio.

**Panel 3: Historia del pensamiento económico (13.15 - 14.45)**

- María Blanco (coordinadora): Ortodoxia y heterodoxia en la Escuela Austriaca.
- Brian O'Cathinia: The economics and ethics of Celtic Ireland 650-1650.
- León Gómez: Orden espontáneo en la Escuela de Salamanca.
- Luis Espinosa: Teoría económica y práctica política en la Escuela Austriaca.

**Jueves 29**

**Panel 4: Teoría del capital (10.15 - 11.45)**

- Gonzalo Melián (coordinador): ¿Existe Capital en las ciudades actuales?
- Philipp Bagus: La catarsis de la recesión.

**Panel 5: Economía y guerra (12.00 - 13.45)**

- Gabriel Calzada (coordinador).
- Mario Martínez: Compañías militares privadas: entre la necesidad y el rechazo.
- David Sanz: Hayek y la economía de guerra.
- Antonio Martínez: Transformando lo Militar: La importancia de las Agencias Privadas de Defensa y Seguridad en los Mercados de Suministro de Bienes y Servicios Militares.

**Almuerzo**

**Panel 6: Libertad de expresión (15.00 - 16.45)**

- Antonio Chinchetru (coordinador): Artículo 20 frente a Primera enmienda. Protección constitucional a la libertad de expresión en España y EE.UU.
- José Carlos Rodríguez: Censura en EE.UU. en tiempos de guerra.
- Ricardo Ruiz de la Serna: Libertad de expresión y bitácoras.
- Alfredo Crespo: Ataques libertad de expresión en Latinoamérica.

**Panel 7: Ética y libertad (17.00 - 18.45)**

- Francisco Capella (coordinador).
- Alberto Gómez Corona: Psicología evolucionista y moral.
- María Blanco: Neuroeconomía.
- José María Cuesta: Responsabilidad Social Corporativa: un enfoque crítico.

- Antonio Muñoz Ballesta: La ética de la libertad: componente necesario de la ciencia humana de la economía.

**Conferencia de Clausura (19.00 - 20.00)**

- Jesús Huerta de Soto: Reflexiones sobre la actual crisis económica.

## IV Cena de la Libertad: Premio Juan de Mariana a Carlos Alberto Montaner

El 30 de abril de 2010 se celebró la IV Cena de la Libertad organizada por el Instituto Juan de Mariana. Al evento, celebrado en el Casino de Madrid, asistieron cerca de 200 liberales de toda España. También hubo simpatizantes del Instituto que se desplazaron desde otros 7 países para asistir a esta ya tradicional reunión en la que el Instituto Juan de Mariana hace entrega de su Premio a una Trayectoria Ejemplar en Defensa de la Libertad. En esta cuarta edición el galardón fue concedido a Carlos Alberto Montaner.

La lucha de Carlos Alberto Montaner por la libertad dentro y fuera de su isla natal, Cuba, es un ejemplo de primer orden para todos los liberales. A la temprana edad de 17 años, este prolífico periodista, escritor y profesor universitario fue condenado a 20 años de cárcel por oponerse, junto a otros estudiantes, a la dictadura del Comandante Castro.

Afortunadamente Carlos Alberto Montaner logró escapar de la prisión y pedir asilo en la embajada de Venezuela. Por fin, en septiembre de 1961 obtuvo un salvoconducto que le permitió comenzar su largo exilio, que aún hoy perdura. Desde hace más de 30 años sus columnas semanales son leídas en decenas de diarios de Iberoamérica, España y Estados Unidos, siendo uno de los columnistas más influyentes en lengua española. Asimismo, ha publicado una veintena de libros, entre los cuales se cuentan dos best-sellers del liberalismo que causaron un gran revuelo mundial: *Manual del perfecto idiota latinoamericano* y *Fabricantes de miseria*, escritos ambos en colaboración con Plinio Apuleyo Mendoza y Álvaro Vargas Llosa.

En el plano político, la caída del Muro de Berlín le sirve de inspiración para fundar la Unión Liberal Cubana en 1990, con el objeto propiciar en Cuba un cambio de régimen pacífico y sin revanchas similar al que había vivido en España en la Transición a partir de 1975. A la postre, esta organización se afilia a la Internacional Liberal, donde Carlos Alberto Montaner lleva ocupando el cargo de Vicepresidente desde que fuera elegido en 1992.

El premio Juan de Mariana fue entregado por la escritora cubana Zoé Valdés, quien ofreció una emotiva semblanza del galardonado. También intervinieron durante la cena el Secretario General de la Universidad Francisco Marroquín de Guatemala, Ricardo Castillo, y el

profesor Carlos Rodríguez Braun. Los tres coincidieron en destacar la incansable labor de Carlos Alberto Montaner en defensa de la libertad y el ejemplo que representa para académicos, divulgadores, activistas y amantes de la libertad en general. Tras la recepción del premio, Carlos Alberto Montaner realizó un discurso de agradecimiento en el que homenajeó a Reinaldo Arenas y al mártir Orlando Zapata Tamayo.

El Premio Juan de Mariana a una trayectoria ejemplar en defensa de la libertad comenzó a otorgarse en 2007. En la primera edición el homenajeado fue Luis Reig Albiol, traductor, editor, empresario e incansable defensor del liberalismo en España. En 2008 la distinción fue a parar a Manuel Ayau, fundador de la Universidad Francisco Marroquín (Guatemala), un referente académico liberal de primer orden. En 2009, el galardón fue concedido a Anthony de Jasay, uno de los pensadores liberales más originales de las últimas décadas.

### **CARLOS ALBERTO MONTANER, LA VOZ DE LA LIBERTAD**

Hace más de 20 años, en La Habana, llegué a ver a mi madre en su apartamentico de La Habana Vieja, y la sorprendí desplazándose de un lado a otro, entre aquellas paredes pintadas de un verde chillón, en la calle Empedrado, con un radio transistor, de los antiguos soviéticos, pegado a la oreja, fui a interrumpirla y me detuvo: «Espera, espera, que estoy oyendo la voz de la libertad». Esa voz era la de Carlos Alberto Montaner, escritor, periodista, pensador cubano, que desde Radio Martí se dirigía a la teleaudiencia clandestina en Cuba —casi todo el país—. Radio Martí es una radio prohibida en la isla, a la que el régimen le impone una interferencia, y en algunos sitios se escucha mejor que en otros.

Empecé a interesarme en Carlos Alberto Montaner y en su obra desde aquellos años. Algunos libros los conseguí también de forma clandestina. Los demás, los leí ya una vez en el exilio. Tuve el privilegio de poder presentar a mi madre a Carlos Alberto, en Madrid, muchos años más tarde. Fue un breve encuentro emocionante, y mi madre siempre lo comentaba con sus amigas, con orgullo, incluso llamó a La Habana y se lo contó también a nuestros familiares. Mi madre siempre lo vio como el posible presidente de una Cuba libre.

Yo también me siento muy feliz de admirar a una persona que pasó su vida entre la cárcel y el exilio. A los 17 años cayó preso, pudo escaparse de la prisión, y asilarse en la embajada de Venezuela, a partir de ahí no se ha detenido ni un solo día en su lucha por la libertad de Cuba. Junto a su familia, su esposa Linda, la que conoció también a los 16 años, sus hijos: Gina, escritora y periodista, y Carlos Alberto, cineasta, sus

nietos, han conformado una familia que dedica su esfuerzo a desvelar la verdad del castrocomunismo.

¿Cómo se puede amar tanto a un país, desde la cárcel, desde el exilio? De la manera en que lo hizo Carlos Alberto Montaner, reconstruyéndolo a través de sus artículos, publicados y leídos en el mundo entero, de sus libros, de sus brillantes ensayos, de sus novelas, de sus conferencias, y de su labor como editor y como fundador de la Unión Liberal Cubana, así como de otros movimientos de pensamiento y de filosofía.

Debo agradecer, al igual que todos los cubanos, la enseñanza de este señor, de lo que significa la libertad y la historia de nuestro país. Debemos agradecerle su constancia, su elegancia, su inteligencia, su fineza, a la hora de tratar temas delicados, entre cubanos de allá y de aquí.

Carlos Alberto Montaner recibió el pasado 30 de abril de 2010 el premio Juan de Mariana por la Libertad, en Madrid. En su discurso de agradecimiento se refirió al escritor Reinaldo Arenas, y al mártir Orlando Zapata Tamayo. Mientras lo escuchaba, pensaba en el poema de Paul Eluard, *Liberté*, y cuando me tocó hablar sobre Montaner —otros también lo describieron como la gran persona que es—, finalicé con la lectura de ese poema. Que fue el primer texto que le escuché a mi hija, articulado en un perfecto francés, en un teatro del Marais, cuando apenas contaba ocho años. Allí me di cuenta de que eso era ser libre, estar allí, escuchar a mi hija declamar poemas de poetas de varias latitudes, y que mi hija, trilingüe, me lo estaba demostrando.

Terminé mi intervención, en el homenaje a Carlos Alberto Montaner, con esa frase tan hermosa de José Martí; muy merecida por el laureado: «Es la libertad la esencia de la vida».

ZOÉ VALDÉS

### ¿LIBERTAD PARA QUÉ?

(Palabras de Carlos Alberto Montaner en la recepción del «IV Premio Juan de Mariana a una trayectoria ejemplar en defensa de la libertad», Madrid 30 de abril de 2010).

«En 1980, poco después de salir de Cuba en condiciones dramáticas, el estupendo escritor Reinaldo Arenas recogió en un libro una colección de sus artículos y ensayos políticos más combativos y lo tituló *Necesidad de libertad*.

Era un grito. Reinaldo sentía la necesidad de ser libre. Los seres humanos necesitan ser libres. Se ahogaba en Cuba. Vivía entristecido, atemorizado o indignado. Ninguna de esas tres emociones es agradable y a veces se le trezaban en el pecho hasta la desesperación.

Cuando llegó al exilio, Reinaldo sintió un profundo alivio y dijo algo tremendo y doloroso: por primera vez había estrenado su verdadero rostro. Se había «desenmascarado» y sentía la cálida sensación de poder ser él mismo sin que ello le trajera castigos y marginaciones.

En las sociedades totalitarias la pena de no ser libre y de andar disfrazado se somatiza de diversas maneras: desde el nudo en la garganta hasta un malestar difuso que se expresa con distintos comportamientos neuróticos.

¿Qué es la libertad? Es la facultad que tenemos para tomar decisiones basadas en nuestras creencias, convicciones e intereses individuales sin coacciones exteriores.

Libertad es elegir al Dios que mejor se adapta a nuestras percepciones religiosas, o a ningún Dios si no sentimos la necesidad espiritual de trascender.

Libertad es ofrecerles sin temor el afecto y la lealtad a las personas que amamos, o a las agrupaciones con las que sentimos afinidad.

Libertad es escoger sin interferencias lo que queremos estudiar, dónde y cómo deseamos vivir, las ideas que mejor se adaptan a nuestra visión de los problemas sociales o las que mejor parecen explicarlos.

Libertad es seleccionar las manifestaciones artísticas que más nos complacen y, por la otra punta, rechazar sin consecuencias las que repelemos.

Libertad es poder emprender o poder renunciar a una actividad económica sin darle cuentas a nadie más allá de las formalidades que establezca la ley.

Libertad es gastar nuestro dinero como nos parezca, adquirir los bienes que nos satisfacen y disponer de nuestras propiedades legítimas. Sin libertad, la creación de riqueza se debilita hasta la miseria.

José Martí, el periodista ilustre que gestó la independencia de Cuba, aportó otra definición lateral: «Libertad es el derecho que todo hombre tiene a ser honrado y a pensar y a hablar sin hipocresía».

Las tiranías nos arrebatan el derecho a ser honrados cuando nos obligan a aplaudir lo que detestamos o a rechazar lo que secretamente admiramos. Cuando los cubanos desfilan gritando consignas que no sienten, no son honrados. Cuando aplauden al líder que aborrecen o ríen las sandeces que suele decir, no son honrados.

Esa simulación nos crea una incómoda disonancia psicológica. Cuando sacrificamos nuestra honradez, cuando renunciamos a nuestra coherencia interna para evitar un daño o para conseguir un privilegio, nos sentimos «sucios» e internamente avergonzados. Ser hipócrita es una conducta que hiere al que la práctica y repugna al que la sufre.

Pero hay mucho más: en algún punto de la evolución, cuando los seres humanos abandonaron el reino de los instintos y comenzaron a

guiarse por la razón, descubrieron el agónico proceso de tomar decisiones barajando constantemente los valores morales prevalecientes, los intereses materiales y los impulsos psicológicos.

Para tomar esas decisiones era menester informarse. La violencia totalitaria trata de impedir que las personas puedan informarse. ¿Para qué necesitan informarse si todas las decisiones las toma el Estado y todas las verdades ya han sido descubiertas? En Cuba hay numerosas brigadas de la policía dedicadas a arrancar antenas parabólicas, descubrir teléfonos satelitales, confiscar libros prohibidos y negarle el acceso a Internet a cualquier persona mínimamente independiente. No se me ocurre una actividad más miserable que ésta.

Cuando el socialista español Fernando de los Ríos le preguntó a Lenin cuándo iba a instaurar un régimen de libertades en la naciente URSS, el bolchevique le respondió con una pregunta cargada de cinismo: «¿Libertad para qué?».

La respuesta es múltiple: libertad para investigar, para generar riquezas, para buscar la felicidad, para reafirmar el ego individual en medio de la marea humana, tareas todas que dependen de nuestra capacidad de tomar decisiones.

La historia de Occidente es la de sociedades que han ido ampliando progresivamente el ámbito de las personas libres. Poco a poco les arrancaron a los monarcas y a las oligarquías religiosas y económicas las facultades exclusivas que tenían de decidir en nombre del conjunto. Los pobres y los extranjeros alcanzaron sus derechos. Lo mismo sucedió con las razas consideradas inferiores, con las mujeres, con las personas marginadas por sus preferencias sexuales. La esclavitud, finalmente, fue erradicada. Es posible contar el largo recorrido histórico de los seres humanos como la aventura constante de nuestra especie en busca de ampliar progresivamente el número de las personas dotadas del derecho a tomar sus propias decisiones.

A veces el ejercicio de esa facultad toma dimensiones heroicas. Hace unas semanas el preso político cubano Orlando Zapata Tamayo decidió morir de hambre y sed para protestar contra las injusticias y los atropellos de la dictadura. Sólo le quedaba la vida para defender su dignidad de ser humano y la entregó. A él, a su memoria dolorosa, muy conmovido, le dedico estas palabras».

### III Feria del Libro Liberal

Por tercer año consecutivo, los libros liberales se dieron cita en Madrid, durante la mañana de La Cena de la Libertad. La Feria del Libro Liberal, *Liberacción*, que organiza el Instituto Juan de Mariana, abrió sus puertas por tercera vez a los amantes de los libros y de la libertad que quisieron acercarse a conocer a sus autores favoritos, comprarles su última obra y conseguir una firma. La cita tuvo lugar en el Círculo de Bellas Artes y hasta allí acudieron más de 150 lectores.

Este año, además, la nómina de autores aumentó en tamaño y la categoría fue verdaderamente excepcional. La crisis que vivimos desde 2007 es posible que se lleve por delante las cuentas públicas españolas pero, al menos, está dejando un gran número de obras, de algunos de los mejores pensadores de nuestro país. Y muchos de ellos estuvieron en *Liberacción*, para deleite de sus seguidores.

Así, presentaron su última obra, entre otros, Carlos Rodríguez Braun, Pedro Schwartz, José Luis Feito, Ana Samboal, Pilar García de la Granja, Jesús Huerta de Soto, Dalmacio Negro, José Vicente Algueró, Paloma de la Nuez, José Antonio de Aguirre o Joaquín Trigo.

Además, este año hubo un espacio especial para Cuba, al coincidir la Feria con la entrega a Carlos Alberto Montaner del Premio Juan de Mariana a una vida en defensa de la libertad. Por eso, el autor cubano, azote de totalitarismos varios durante toda su carrera, hizo un resumen de su trayectoria y participó en un debate sobre la situación de su querida isla con la escritora Zoe Valdés y la periodista Isabel García Zarza, quienes también presentaron sus últimas obras.

Publicación del libro  
*Socialism, Economic Calculation  
and Entrepreneurship*  
del profesor Huerta de Soto

El pasado mes de mayo de 2010 se publicó simultáneamente en Inglaterra y Estados Unidos, por la prestigiosa editorial inglesa Edward Elgar, especializada en libros de economía, la versión inglesa del libro del profesor Huerta de Soto *Socialism, Economic Calculation and Entrepreneurship*, del que ya se han publicado cuatro ediciones en español y una en ruso, habiéndose sólo traducido igualmente al francés, italiano, alemán, polaco y chino (todavía en proceso de publicación).

A continuación se reproduce el prefacio a la edición inglesa escrito por el profesor Peter J. Boettke.

**FOREWORD**

**Peter J. Boettke**

Jesús Huerta de Soto is one of the great contemporary champions of the Austrian School of Economics. He has been a tireless advocate for the methodological, analytical, and ideological importance of the writings of Mises, Hayek, Rothbard, and Kirzner in his capacity as a book publisher (and translator), professor, and researcher. I think it is safe to say that in the Spanish speaking world, Professor de Soto is the leading representative of the Austrian school today. But we should be quick to add that due to his heroic efforts, a new generation of economists in Spain is emerging that tackles important issues in economic theory and public policy from an Austrian school perspective. It is all very exciting to watch from afar how a man of intellectual and moral conviction can make such a difference armed only with ideas and an educational and research vision.

Professor de Soto's *Socialismo, cálculo económico y función empresarial* has gone through three editions, this is the first edition in the English language. As Professor de Soto reports, the book has been enthusiastically read by undergraduate and graduate students throughout the Spanish speaking economics community. And rightfully so, as the issue of economic calculation is fundamental both to understanding why the

market economy works to realize the gains from trade and captures the gains from innovation, while socialism fails to realize its aims, suffers from endemic waste, and delivers the people living under it to a life of economic deprivation and political tyranny.

Simply put, the entrepreneurial market process based on private property can engage in economic calculation while socialist planning run by bureaucratic rules cannot.

As Professor Kirzner has pointed out in discussing economic processes, we must distinguish between the underlying variables of given tastes, technology and resource availability, and the market induced variables of prices and profit/loss statements. It is the entrepreneurial market process that reveals a systemic tendency within the market economy for the induced variables to reflect the underlying variables. Of course, in the real day-to-day market underlying conditions are constantly changing so that the induced variables at any one point in time never perfectly reflect the underlying variable, but any deviation represents opportunities for pure profit that will alert economic participants to the necessary adjustments. Markets work through continuous adjustments guided by relative prices and the lure of pure profit and the penalty of loss. Markets are self-correcting. This point is all the more important to understand and emphasize given the current policy debates world wide over the Great Recession of 2008.

Government ownership and government planning, on the other hand, is unable to mimic the entrepreneurial market process. Without private property in the means of production, Mises pointed out, there would be no market for the means of production. Without a market for the means of production, there would be no exchange ratios established on the market. Without the exchange ratios of the market, there are no relative prices reflecting relative scarcities. And without the market prices reflecting relative scarcities, economic planners will not be able to engage in rational economic calculation. That is, they will not be able to determine whether it is more economically rational to engage in project A versus project B.

Economic calculation is essential to an economic system because it assures that scarce resources will systematically tend toward being employed in the least cost methods of production with the purpose of satisfying the greatest consumer demand. The economic problem any economic system faces is not just to allocate scarce resources among competing ends. In other words, the economic problem doesn't stop when a choice has been made to pursue A rather than B, but actually just begins. The economic system must find some way to sort out among the numerous technologically feasible ways to pursue A, the most economical way to pursue A. Rational economic calculation is the

means by which this sorting takes place. Eliminate the ability to engage in rational economic calculation, and you eliminate the ability to solve the fundamental economic problem of how, what and for whom.

Absent an economic answer to these questions, socialism (both in its comprehensive and piecemeal forms) tends to try to answer these questions with politics. Political criteria substitute for economic, with the result being economic deprivation and political tyranny. To use Hayekian language, the knowledge problems of socialist planning produce the power problems of socialist governance. The Road to Serfdom is thus explained.

Jesús Huerta de Soto's *Socialism, Economic Calculation and Entrepreneurship* is a welcomed addition to the literature in Austrian economics. Capitalism, with its reliance on entrepreneurial appraisal and the discipline of profit and loss provided by a private property market economy, achieves what socialism cannot.

## Presentación de la traducción al catalán de *La Acción Humana* de Ludwig von Mises

El lunes 14 de junio de 2010 tuvo lugar en Barcelona, en el auditorio de Fomento del Trabajo, la presentación de la traducción al catalán de la gran obra de Ludwig von Mises «La acción humana: Tratado de economía».

La primera edición en inglés de *La Acción Humana* fue publicada en 1949 por Yale University Press. Diez años antes se había publicado en alemán *Nationalökonomie*, el primer tratado sistemático de economía que escribió Mises, y que pasó totalmente inadvertido entre el mundo académico, debido a la segunda guerra mundial y, también, al propio idioma en el que fue escrito.

En 1934, poco tiempo después del ascenso del nacionalsocialismo al poder, Mises había abandonado Viena para aceptar una plaza de profesor en el «Institut Universitaire de Hautes Études Internationales» en Ginebra (Suiza), donde permanecería hasta 1940, cuando la ocupación nazi le obligaría a emigrar a los Estados Unidos. Una vez establecido en Nueva York, Mises revisó por completo y reescribió *Nationalökonomie*. El resultado fue *La Acción Humana*. La obra cumbre de Mises, 61 años después, ha sido traducida a 14 lenguas. La más reciente es la traducción al catalán, presentada en Barcelona el pasado 14 de junio, con el título *L'Acció Humana: Tractat d'Economia*.

Juan Rosell, presidente de Fomento del Trabajo, presidió el acto, en el que intervinieron Xavier Mallafré, director general de Grup 62, la compañía responsable de la edición catalana; Juan Torras, presidente del Instituto von Mises de Barcelona; Juan María Nin, director general de La Caixa; y el catedrático de economía política de la Universidad Rey Juan Carlos y gran especialista en la obra de Mises, Jesús Huerta de Soto.

El editor fue el primero en tomar la palabra y reflexionó sobre la oportunidad, la conveniencia y el riesgo que conlleva el lanzamiento de esta edición, existiendo una en castellano desde 1960, de la que ya se han publicado 9 ediciones, la última en 2009 (Unión Editorial).

Después tomó la palabra Juan Torras, presidente del Instituto von Mises de la ciudad condal, que habló sobre los primeros seguidores de Mises en España y de una de las aportaciones seminales del gran economista austríaco, la imposibilidad del cálculo económico en una economía socialista. Presentó al siguiente ponente, el profesor Jesús Huerta de Soto Ballester, como uno de los mayores, quizás el mayor exponente

de la Escuela Austríaca en el mundo actual y autor del Prólogo especial escrito para la edición catalana.

El catedrático de Economía Política hizo una defensa apasionada de Mises y de su obra. Calificó de histórico el día en que presentaba la edición catalana de *La Acción Humana*, libro que considera la Biblia de todo economista liberal. No en vano es el manual que utilizan sus alumnos en la Universidad Rey Juan Carlos, hecho que causa impacto entre una comunidad académica que suele utilizar unos manuales positivistas de origen mayoritariamente anglosajón y que emplean una metodología equivocada y basada en la ingeniería social.

El profesor Huerta de Soto recordó en su discurso que Mises había nacido y vivido en el imperio austrohúngaro, donde convivieron pacíficamente más de veinte comunidades étnicas y lingüísticas bajo un sistema de libre mercado. Mises se autodenominaba nacionalista-liberal. El nacionalismo sólo es nocivo si se desarrolla bajo la égida del estatismo y al margen de los principios del libre comercio.

El profesor Huerta de Soto recordó también que la primera edición española de *La Acción Humana* apareció gracias a la Fundación Ignacio Villalonga y al esfuerzo del traductor Joaquín Reig Albiol, a comienzos de 1960. Frente al análisis del equilibrio típico de los economistas neoclásicos, ya sean keynesianos o de la escuela de Chicago, Mises subraya los procesos dinámicos de mercado impulsados por la capacidad creativa y coordinadora de la función empresarial. Este enfoque es mucho más realista y permite deducir la imposibilidad de un orden social basado en la planificación y el socialismo.

Otro punto que destacó Huerta de Soto es la vigencia del tratado de economía de Mises. En plena crisis financiera internacional consecuencia de la expansión crediticia orquestada por los bancos centrales, es fundamental tener una buena teoría como la de Mises, quien ya en los años veinte había advertido de las nefastas consecuencias de las expansiones crediticias sin base de ahorro real. El ciclo surge porque los empresarios, engañados con tipos de interés artificialmente bajos, invierten en proyectos que no son los que desean los consumidores. Las crisis económicas son inevitables una vez se ha desencadenado la expansión monetaria y crediticia; sólo se podrán evitar con un rediseño institucional del sector financiero. Se requiere libertad de elección de moneda y privatización del dinero, eliminación del banco central y derogación de las leyes de curso forzoso, restableciendo un sistema de banca libre con un coeficiente de caja del 100 por 100 para los depósitos a la vista.

El reivindicar una vez más un sistema monetario basado en el patrón oro y con coeficiente bancario del 100% para los depósitos a la vista, motivó un gesto escéptico por parte del director general de La Caixa, Juan María Nin.

Precisamente fue Juan María Nin quien clausuró el acto. *¿Y ahora qué digo yo?* se preguntó después del exhaustivo, detallado y apasionado discurso de Huerta de Soto, que fue muy aplaudido por el público que llenaba la sala. Nin reflexionó sobre la importancia que tiene para los alumnos el leer libros, y recordó cómo un antiguo profesor suyo les recomendaba encarecidamente la lectura para que «se les quedara algo», aunque fuera el título de la obra al acariciar el lomo de la misma.

En definitiva, *La Acción Humana* ya está disponible en catalán; un libro que no puede faltar en la biblioteca de ningún buen economista (liberal o no). Como decía el propio Mises, *el saber acumulado por la ciencia económica forma parte fundamental de la civilización: es el fundamento sobre el que se han edificado el moderno industrialismo y todos los triunfos morales, intelectuales, técnicos y terapéuticos alcanzados por el hombre a lo largo de las últimas centurias. El género humano decidirá si quiere hacer uso adecuado del inapreciable tesoro de conocimientos que este acervo supone o si, por el contrario, prefiere no utilizarlo.*

JOSÉ ANTONIO CORRAL  
JORDI FRANCH PARELLA

### ENGLISH PRESENTATION OF THE CATALAN EDITION OF MISES *HUMAN ACTION*

It is a satisfaction for the promoters and partners of the Institute of Opinion Ludwig von Mises, with headquarters in Barcelona, to have propelled the Catalan edition of the work of the Austrian thinker nationalized in the United States, Ludwig von Mises (1881-1973), like a tribute to which they are convinced of the creative and transforming power of the ideas. *Human Action* is, mainly, of great importance for the rational defense of a theoretical and institutional frame that allows the analysis of an open social order, in a context of social cooperation between human beings who exert their liberties in surroundings of limited resources.

The mission of the Institute responds precisely to these objectives: to stimulate thought and debate and to spread the ideas that bring about social process in which the person can develop himself in the exercise of his liberties.

This project would not have been possible without the support that professor von Mises received at the time from Joaquin Reig Albiol, disciple of his seminar in New York in the Fifties, and of his brother Luis. The Foundation Ignacio Villalonga was able to publish in the Spain of the years of the Plan of Stabilization the works of Hayek, Roepke and von Mises, especially *Human Action* (1960). Later on, Unión Editorial (10

editions of *Human Action* in Castilian) that continued spreading the ideas of these thinkers, from difficult times such as the delayed Francoism or the years of the transition, until the present time.

With the reading of a review of the work of von Mises in the missing *Correo Catalán* (Catalan Mail), the professor of economics and architecture Juan Torras Trias had knowledge of his final work at the end of the 50s. Since then it did not leave his study and diffusion, especially in Barcelona, generating a wake of followers, with an alternative paradigm to the one of the neoclassic and Keynesian thinkers, in defense of a social order in freedom.

In the middle of the 60s the Reig brothers maintained their personal contacts with Torras Trias and with professor Lucas Beltrán, who had studied in the 30s with F. Hayek in London; all of them were pioneer members in Spain of the Mont Pelerin Society, created by Hayek in 1947, that reunited the outstanding intellectuals of the moment to develop and to spread the principles and institutions that had to inspire a society based on the exercise of the liberties and a market economy, during a time in which socialism and interventionism were seizing the political and intellectual world of the West. The Society had meetings in Spain, in Madrid in 1978, with the presence of Hayek, and in Barcelona in 1997.

This edition in Catalan of *Human Action*, would not have been possible without the action of these pioneers and those who seconded them, in surroundings often in opposition to its ideas, nor either without the intellectual courage of von Mises, whose library was first seized by the Nazis during the first days of their entrance in Vienna and, a few years later, by the Red Army after its entrance in Berlin - it was not opened to the public until the fall of the Wall: the defenders of the dialectic materialism who were conscious of the importance of their ideas.

As professor von Mises indicates, those that want to live peacefully in a world of social cooperation, freedom and progress have to be disposed to defend the ideas and the conceptual and institutional frame that make their existence possible.

We finally want to be thankful, in the name of the members of the Institute, of the support of professor Jesús Huerta de Soto, that has prepared a special prologue for this edition, and to the editorial team of Grup 62, as well as to the *Council of Culture of the Catalan Autonomous Government*, without this support this publication would not have been possible, and also to the institutions that have supported its diffusion.

Antonio Argandoña, Lorenzo Bernaldo de Quirós, Antoni Fernández Teixidó, Enrique Gomis, Lluís Monset, Francesc Solé Parellada, Juan Rosell, Joaquín Trigo, Juan Torras.

Founders members of Opinion Institute of Ludwig von Mises

## Conferencia del Profesor Huerta de Soto en el Colegio San Miguel Arcángel

El día miércoles 5 de Mayo de 2010 se organizó el Curso de «Socioeconomía y Ética. Iglesia y Empresa a diálogo» en el auditorio del Colegio San Miguel Arcángel de los padres salesianos. El seminario, coordinado por el Padre Angel Roncero Marcos, estuvo dirigido a un público bastante reducido pero selecto; personal del clero, religiosas/os, educadores, educadores, empresarios y seminaristas.

El tema de la conferencia fue la «Crisis financiera y la recesión económica» donde el profesor Jesús Huerta de Soto realizó una explicación sobre los orígenes de la actual crisis financiera y económica, así como también la situación que sufre la economía española y las posibles recetas para salir cuanto antes de la recesión.

En la intervención del ponente, el conferenciante tuvo la oportunidad de sistematizar la esencia y las principales ideas de su obra *Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos*, escrita a finales de los años 90 y que refleja a la perfección todos los acontecimientos de la actual crisis que están sufriendo todos los ciudadanos españoles de a pie.

El análisis empezó indicando que la raíz del problema financiero actual surgió «por la excesiva expansión crediticia artificial orquestada por los bancos centrales sin el previo respaldo de ahorro real». Puntualizó que debido a un «accidente histórico producido el 19 de Julio de 1844», fecha en la cual se promulgó la Ley de Peel, se prohibió la emisión de papel moneda por un importe superior al dinero depositado en oro. Pero lamentablemente no se estableció la misma norma para respecto a los depósitos a la vista y equivalentes. De este modo indicó el nacimiento del sistema de reserva fraccionaria en el cual el sistema bancario puede expandir el crédito de forma artificial, sin necesidad de ahorro previo por parte de la sociedad. Lamentablemente los teóricos de entonces, según el Prof. Jesús Huerta de Soto, no llegaron a entender que los depósitos a la vista también forman parte de la masa monetaria, por lo que se olvidó una de las grandes contribuciones de nuestros escolásticos del siglo de oro Español, de la Escuela de Salamanca. Y es que, Don Luis de Molina descubrió ya a finales del siglo XVI que los depósitos a la vista también forman parte de la oferta monetaria y cumplen exactamente la misma función que los billetes o papel moneda. Así en la actualidad, tan sólo una décima parte de la oferta monetaria es papel

moneda, el resto es simplemente dinero «virtual», puros asientos contables en los balances de los bancos. Por tanto el conferenciante expresó que la Ley de Peel fue una «victoria» pero «pírrica», porque pudo seguir permitiendo la creación de dinero a través de depósitos sin colateral ninguno.

En efecto y tal como indicó el ponente, la creación de la nada de medios de pagos a través de meros asientos contables en los balances de los bancos sin base de ahorro real previo, ha inducido a los empresarios a invertir de forma alocada los escasos recursos de la sociedad como si el ahorro por parte de la sociedad hubiera aumentado, cuando de hecho tal cosa no ha sucedido. Por tanto expresó que cualquier proyecto de inversión se tornaba rentable con tipos de interés bajos sin necesidad de emprender cualquier necesidad de ahorro, como, por ejemplo la construcción de cerca de un millón de viviendas en toda la costa española. Provocando el estallido de la crisis financiera. El valor de los activos de los bancos pasa a reducirse a una fracción de lo que se pensaba, mientras que el valor de los pasivos sigue siendo el mismo, por lo que se pone de manifiesto la insolvencia de toda la banca. Los bajos tipos de interés y las facilidades crediticias por parte de los bancos comerciales tuvieron un director de orquesta, que fueron los bancos centrales. También el Prof. Huerta de Soto manifestó que sólo se puede emprender proyectos de inversión si es que hay ahorro previo por parte de la sociedad y que la inevitable recesión económica exclusivamente se puede llevar a cabo con un ejército de empresarios que salven lo que puedan de la quema y hagan todo lo posible para reestructurar sus empresas.

La clave por tanto es fomentar el ahorro. Y eso es lo que han estado haciendo durante mucho tiempo muchos millones de empresas y particulares, así lo que se necesita no es fomentar el consumo, sino justamente todo lo contrario, fomentar el ahorro y capitalizar y sanear nuestros balances.

También el ponente indicó el problema subyacente de la incorporación de esos millones de personas desempleados que queden fuera de la economía productiva, y que debido a la rigidez laboral, tendrán serias dificultades para encontrar un puesto de trabajo.

Finalmente el Prof. Huerta de Soto sintetizó su propuesta de reforma del sistema financiero para evitar el surgimiento de episodios de expansión crediticia, burbuja, crisis financiera y recesión económica. En primer lugar indicó que es indispensable eliminar los bancos centrales ya que son los únicos órganos de planificación que quedan en las economías de mercado tras la caída del Muro de Berlín; en segundo lugar propuso que la banca estuviera sometida a los principios generales del Derecho y que, por lo tanto, mantenga un coeficiente de caja

del 100% para los depósitos a la vista y equivalentes; y, por último, privatizar la emisión de dinero mediante la implantación del patrón oro, o en último caso que la masa monetaria aumente a una tasa fija máxima del 2% anual. Con estas tres reformas se culminaría lo que no se finalizó en la Ley de Peel de 1844.

Como colofón hizo unas digresiones teológicas sobre la economía de mercado y se efectuaron algunas reflexiones en torno a ciertas contribuciones de la religión católica. Así el Prof. Huerta de Soto comentó las interesantísimas reflexiones que el Papa Benedicto XVI (Ratzinger) ha hecho en su libro reciente dedicado a la biografía de Jesús de Nazaret, indicando que el estado y el poder político es la reencarnación institucional del anticristo. También y para suerte de los asistentes, éstos pudieron llevarse firmados por el autor ciertos ejemplares de la cuarta edición, publicada en 2009, del libro *Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos*.

FERNANDO ULRICH

FERNANDO HERNÁNDEZ FRADEJAS

## Defensa de Tesis Doctoral de Pablo Guido

El día martes 22 de junio de 2010 el Licenciado Pablo Guido realizó la lectura de tesis cuyo título fue «Alvaro Alsogaray: Cincuenta años de pensamiento económico y acción política: 1955-2005». El acto tuvo lugar en el Salón de Grado del Edificio Departamental de la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad Rey Juan Carlos. El Tribunal de Tesis estuvo presidido por el Dr. Carlos Rodríguez Braun (Universidad Complutense de Madrid) acompañado por los siguientes vocales: la Dra. María Blanco González (Universidad CEU-San Pablo), el Dr. César Martínez Meseguer (Universidad Autónoma de Madrid) y el Dr. Rogelio Pérez-Bustamante González (Universidad Rey Juan Carlos). El secretario del acto fue el Dr. Miguel Angel Alonso Neira. La tesis fue dirigida por el Dr. Jesús Huerta de Soto.

Una vez iniciado el acto el doctorando presentó, durante un periodo de cuarenta minutos, la tesis en cuestión. Durante la exposición el Licenciado Guido hizo referencia a los motivos por los cuales decidió la selección del tema, los objetivos de la tesis, su metodología, el marco conceptual del trabajo y las causas por las cuales la investigación estaba dividida en cuatro secciones. Luego, la exposición se orientó a comentar, brevemente, el contenido más importante del trabajo: el contexto político y económico de la Argentina del siglo XX bajo el cual actuó públicamente el Ingeniero Alsogaray a lo largo de la segunda mitad del siglo XX, las ideas más importantes del personaje, sus propuestas y acciones más relevantes y, por último, las conclusiones de la tesis.

A continuación la palabra pasó a los miembros del Tribunal, quienes de manera sucesiva fueron exponiendo las recomendaciones y críticas sobre la tesis y, por último, las preguntas respectivas al doctorando. De manera unánime los miembros del Tribunal recomendaron la publicación de un libro basado en el trabajo de investigación y también resaltaron la originalidad de la tesis, tanto por la selección del tema como por la metodología empleada. Posteriormente, hizo su intervención el Dr. Huerta de Soto el cual mencionó la importancia del trabajo en términos de la originalidad del mismo y también la necesidad de hacer pública la investigación por medio de un libro. Resaltó el Dr. Huerta de Soto, también, la importancia de debatir y comprender los procesos de reformas institucionales basadas en las ideas liberales y la estrategia adecuada para llegar a un resultado exitoso (el Dr. Huerta de Soto

analiza profundamente este tema en su obra *Nuevos estudios de economía política*, Unión Editorial, Madrid 2002). Posteriormente, el doctorando respondió a las preguntas realizadas por el Tribunal y agradeció las críticas y recomendaciones hechas al trabajo de tesis. La última instancia del acto consistió en el anuncio, por parte del presidente del Tribunal, de la calificación del trabajo de tesis («sobresaliente cum laude por unanimidad») y la posterior felicitación al ahora doctor en economía, Pablo Guido.

## Conferencia del Profesor Jesús Huerta de Soto en el Circle de Economía de Mallorca

El pasado 13 de mayo de 2010 tuvo lugar en el Auditorio de la Caja «Sa Nostra» de Palma de Mallorca la Conferencia del Profesor Huerta de Soto sobre «Crisis financiera y recesión económica». El acto fue organizado y patrocinado por el prestigioso Circle de Economía de Mallorca gracias a los buenos oficios de su secretario Nicolas Albert y a los del profesor Felio Bauzá.

Tras la Conferencia hubo un animado debate que se prolongó en la Cena posterior que, en honor del conferenciante, organizó el Circle de Economía de Mallorca.

## Entrevista de Ana Samboal al profesor Huerta de Soto en Telemadrid

El pasado lunes 30 de mayo de 2010 la Directora de «Diario de la Noche» de Telemadrid, Ana Samboal, entrevistó en directo, durante más de doce minutos, al profesor Huerta de Soto sobre su visión de la actual crisis económica y la mejor manera de salir de ella.

El programa, que vieron más de setecientas mil personas, puede consultarse en Youtube («Jesús Huerta de Soto: la economía ya está saneada»), y por su impacto y contenido ha sido muy comentado en medios políticos, académicos y de la Administración del Estado.

## Invitación de la London School of Economics al Profesor Huerta de Soto

La London School of Economics and Political Science, a través del profesor Timothy Besley (Kuwait professor of Economics and Political Science y Director de STICERD —Suntory and Toyota International Centers for Economics and Related Disciplines—) ha invitado al profesor Huerta de Soto a que pronuncie el próximo jueves 28 de octubre de 2010 la *Hayek's Memorial Lecture* correspondiente a este año.

La Conferencia versará sobre «Socialism, Financial Crisis and Economic Recession». Es la primera vez que un profesor español es invitado a pronunciar la prestigiosa «Hayek's Memorial Lecture» que en otras ocasiones, ha sido pronunciada por profesores como Roger Garrison, Michael Norak o Peter Boettke, entre otros.

El acto será copatrocinado por el Cobden Center (Toby Baxendale) y el Institute of Economic Affairs, ambos de Londres, y se espera que al mismo asistan una nutrida representación de estudiantes, profesores, políticos ingleses.

## Clausura del III curso del Máster Oficial en Economía de la Escuela Austriaca

Ha concluido en mayo de 2010 el tercer curso del Máster Oficial en Economía de la Escuela Austriaca en la Universidad Rey Juan Carlos que dirige el profesor Huerta de Soto y en el que también imparten clases los profesores Miguel Ángel Alonso, Antonio Martínez, Philipp Bagus, César Martínez Meseguer, Gabriel Calzada, María Blanco y Maite Feito.

Son casi cuarenta los alumnos que se han graduado este año en este Master de Investigación, muchos de ellos provenientes de otros países como Alemania, Holanda, Irlanda, Argentina, China, etc.

Finalmente hay que destacar que el número de preinscritos para el próximo curso del Master 2010-2011 ya supera los sesenta procedentes de España y de los más variados países del mundo.

## Grabación para Internet de las clases del profesor Huerta de Soto

Gracias a un proyecto resultado de la colaboración conjunta entre el Instituto Juan de Mariana y la Universidad Rey Juan Carlos, durante el curso 2009-2010 se han grabado en directo todas las clases impartidas por el profesor Huerta de Soto en la Universidad Rey Juan Carlos (unas cuarenta sesiones de una duración media de 75 minutos cada una de ellas).

Las clases pueden consultarse a través de la página web del Instituto Juan de Mariana o del portal Blip.tv, estimándose que las mismas han sido seguidas hasta ahora por más de 34.000 personas.

La grabación fue efectuada con las últimas tecnologías por Fernando Díaz Villanueva.

También es de destacar la edición de cada clase en periodos más cortos de duración (unos diez minutos cada uno) efectuada por José Manuel González y González y que puede consultarse, junto con el correspondiente programa de la asignatura, en [anarcocapitalista.com](http://anarcocapitalista.com). Esta versión en unidades más cortas de todas las clases del curso ha sido incluida igualmente en el portal Youtube, debiendo destacarse que alguna de estas sesiones, como la dedicada a «La caída del Imperio Romano», ha sido vista por más de 150.000 personas.

Todo ello ha motivado que Jesús Huerta de Soto sea el profesor español de economía más citado en internet, con más de 1.750.000 citas y referencias según los analistas de la red más solventes.

## Lectura de la Tesis Doctoral de David Howden

El pasado miércoles 7 de abril de 2010 tuvo lugar en el Salón de Grados de la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid la lectura de la tesis doctoral «Financial Asset Pricing Under Knightian Uncertainty» escrita por el canadiense David Howden, Máster en Economía de la Escuela Austriaca, y dirigida por el profesor Huerta de Soto.

El tribunal estuvo presidido por el profesor Leon Gómez Rivas, de la Universidad Europea de Madrid, siendo vocales los profesores José Juan Franch y César Martínez Meseguer de la Universidad Autónoma, María Blanco de la Universidad San Pablo-CEU y Philipp Bagus de la Universidad Rey Juan Carlos que actuó como secretario.

La tesis que fue escrita y expuesta parte en castellano, parte en inglés mereció la calificación de «Sobresaliente cum laude por unanimidad», resaltando el Tribunal su erudición, extensión y análisis crítico de la teoría neoclásica del mainstream y el meritorio esfuerzo de reconstrucción de toda la teoría en las finanzas desde el punto de vista de la Escuela Austriaca.