

NUEVA BIBLIOTECA DE LA LIBERTAD
Colección dirigida por
Jesús Huerta de Soto

NUEVOS ENSAYOS
DE ECONOMÍA POLÍTICA

JESÚS HUERTA DE SOTO

NUEVOS
ENSAYOS
DE ECONOMÍA
POLÍTICA



Unión Editorial

2023

© 2023 JESÚS HUERTA DE SOTO
© 2023 UNIÓN EDITORIAL, S.A.
c/ Hilarión Eslava, 21 - 28015 Madrid
Tel.: 913 500 228
Correo: editorial@unioneditorial.net
www.unioneditorial.es

ISBN: 978-84-7209-901-2

Depósito Legal: M. 24.895-2023

Compuesto e impreso por EL BUEY LIBERAL, S.L.

Impreso en España • *Printed in Spain*

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

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

*Dedico este libro a mis dieciocho nietos:
Irene, Jesus, Carmen, Adriana, Sonsoles Tadea, Marcos,
Manuel, Juan Ramon, Sonsoles Elena, Jose Manuel, Clemente,
Fatima, Santiago, Zoilo, Barbara, Mateo, Rocio y Constanza.*

Jesús Huerta de Soto (Madrid, 23-XII-1956) es Catedrático de Economía Política de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid. Doctor en Ciencias Económicas y Doctor en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid (sobresaliente cum laude y Premio Extraordinario fin de carrera) en 1983 fue galardonado con el Premio Internacional de Economía «Rey Juan Carlos» que recibió de manos de su Majestad el Rey. «Premio Adam Smith» concedido por el C.N.E. de Bruselas (2005); Premio «Franz Cuhel Memorial Prize for Excellence in Economic Education» concedido por la Universidad de Economía de Praga (2006); «Gary G. Schlarbaum Prize for Liberty» (Salamanca, 2009); Medalla de «Foment del Treball Nacional» (Barcelona, 2009); Doctor honoris causa en Ciencias Sociales por la Universidad Francisco Marroquín (Guatemala, 2009); Doctor honoris causa por la Universidad «Alexandru Ioan Cuza» de Iași (Rumanía, 2010); Doctor honoris causa por la «Financial University under the Government of the Russian Federation» de Moscú, fundada en 1919 (Federación Rusa, 2011); «Hayek-Medaille» de oro concedida por la Hayek Gesellschaft (Universidad de Göttingen, 2013). Es igualmente Actuario Matemático de Seguros por la Universidad Complutense y M.B.A. por la Universidad de Stanford, California, donde realizó estudios superiores de Economía Política becado por el Banco de España. Ha sido Vicepresidente y es miembro de la Mont Pèlerin Society, así como de la Royal Economic Society de Londres, y de la American Economic Association. Fundador en 2004 y director de la revista científica *Procesos de Mercado: Revista Europea de Economía Política*, y editor español al cuidado de las «Obras completas de F.A. Hayek» en 22 volúmenes, de los que hasta ahora se han publicado trece en castellano, así como de los 64 volúmenes aparecidos en la «Nueva Biblioteca de la Libertad» de Unión Editorial. Es autor de numerosos trabajos y artículos de investigación sobre temas de su especialidad que pueden consultarse en su página web (<http://www.jesushuertadesoto.com>). Entre ellos destacan sus libros *Planes de Pensiones Privados* (1984), *Lecturas de Economía Política* —3 volúmenes— (Unión Editorial, 1986-1987, 2008, 2011), *Socialismo, cálculo económico y función empresarial* (Unión Editorial, 1992, 2001, 2005, 2010, 2015, 2020; Edición rusa: Irisen, 2008, 2022; Edición inglesa: Edward Elgar, 2010; Edición china: Jilín, 2011; Edición polaca: Instytut Ludwiga von Misesa, 2011; Edición eslovaca: M.R. Stefanik Conservative Institute, 2012; Edición italiana: Solfanelli, 2012; Edición rumana: Editura Universității «Alexandru Ioan Cuza», 2012; Edición alemana: Lucius & Lucius, 2013; Edición portuguesa: Bnomics, 2013; Edición brasileña: Instituto Ludwig von Mises Brasil, 2013; Edición árabe: Almuzara, 2013; Edición francesa: L'Harmattan, 2014; Edición bosnia: Centar za poslovnú afirmaciju: Univerzitet, Ekonomski fakultet, 2017), *Estudios de Economía Política* (Unión Editorial, 1994, 2004, 2020; Edición rumana: Editura Universității «Alexandru Ioan Cuza», 2011), *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos* (Unión Editorial, 1998, 2002, 2006, 2009, 2011, 2016, 2020, 2023; Edición inglesa: Ludwig von Mises Institute, 2006, 2009, 2012, 2020; Edición rusa: Sotsium, 2008, 2022; Edición polaca: Instytut Ludwiga von Misesa, 2009, 2011; Edición checa: ASPI Wolters Kluwer y

Liberalni Institut, 2009; Edición rumana: Editura Universităţii «Alexandru Ioan Cuza» e Institutul «Ludwig von Mises», 2010, 2011; Edición holandesa: ACCO, 2011; Edición francesa: L'Harmattan, 2011, 2012; Edición alemana: Lucius & Lucius, 2011; Edición brasileña: Instituto Ludwig von Mises Brasil, 2012; Edición italiana: Rubbettino, 2012; Edición portuguesa: Bnomics, 2012; Edición árabe: Almuzara, 2012; Edición china: Publishing House of the Electronics Industry of China, 2012 y Shanghai University of Finance and Economic Press (2 vols.), 2016; Edición húngara: Akadémiai Kiadó, 2014; Edición japonesa: Shunjusha Publishing Co., 2016; Edición turca: Legal Yayıncılık, 2017), *La Escuela Austriaca: mercado y creatividad empresarial* (Editorial Síntesis, 2000, 2012; Edición italiana: Rubbettino, 2003; Edición portuguesa: O Espírito das Leis Editora, 2005, Bnomics, 2011; Edición alemana: Friedrich August v. Hayek Institut, 2007, 2011, 2014; Edición rusa: Sotsium, 2007, 2008, 2011, 2022; Edición inglesa: Edward Elgar, 2008, 2010; Edición francesa: Institut Charles Coquelin, 2008 e Institut Coppet, 2019; Edición brasileña: Mises Brasil, 2008, 2010; Edición polaca: Fijor Publishing, 2010; Edición china: Zhejiang University Press, 2010; Edición rumana: Editura Universităţii «Alexandru Ioan Cuza», 2011; Edición checa: CEVRO, 2012; Edición lituana: Vilnius, 2013; Edición árabe: Almuzara, 2015; Edición japonesa: Shunjusha Publishing Company, 2017; Edición persa: Cheshmeh Publication, 2020. Edición bosnia: Centar za poslovnju afirmaciju: Univerzitet, Ekonomski fakultet, 2022), *Nuevos Estudios de Economía Política* (Unión Editorial, 2002, 2007, 2022), *Ahorro y previsión en el Seguro de Vida y otros ensayos sobre Seguridad Social y Planes Privados de Pensiones* (Unión Editorial, 2006, 2016), *The Theory of Dynamic Efficiency* (Routledge, 2009, 2010; Edición polaca: Fijor Publishing, 2010; Edición rusa: Sotsium, 2011; Edición rumana: Editura Universităţii «Alexandru Ioan Cuza», 2011; Edición checa: Doktorán y CEVRO Institut, 2013; Edición italiana: Rubbettino, 2014; Edición portuguesa: Bnomics, 2016; Edición francesa: L'Harmattan, 2017; Edición alemana: Duncker & Humblot, 2020; Edición china: Shanghai University of Finance and Economic Press, 2021), *Em defesa do euro* (Bnomics, 2012) y *Ensayos de Economía Política* (Unión Editorial, 2014, 2021). Es igualmente coautor del libro *Pandemia e dirigismo* junto con Bernardo Ferrero (IBL Libri, 2022) y con Alejandro Nieto García entre otros autores, del *Libro Blanco sobre el papel del Estado en la economía española* (edición dirigida por Rafael Termes Carreró y publicada en 1996 por el Instituto Superior de Estudios Empresariales). Ha publicado 74 artículos en revistas científicas de economía y ciencias sociales, así como 50 capítulos en otras tantas obras colectivas. Finalmente, hasta ahora ha dirigido 41 tesis doctorales y la edición en video de sus cursos universitarios es seguida en Youtube y a través de las páginas web del Instituto Juan de Mariana (del que es socio-fundador) y del portal Anarcocapitalista.com por centenares de miles de alumnos y seguidores de todo el planeta, debiendo destacarse que alguna de sus clases ha sido vista en YouTube por más de 600.000 personas. Todo ello ha motivado que Jesús Huerta de Soto sea uno de los economistas españoles más citados en internet según los analistas y buscadores de la red más solventes.

ÍNDICE

PREFACIO.....	17
---------------	----

PRIMERA PARTE

ESTUDIOS DE TEORÍA ECONÓMICA Y FILOSOFÍA POLÍTICA

CAPÍTULO 1: LOS EFECTOS ECONÓMICOS DE LA PANDEMIA: UN ANÁLISIS AUSTRIACO	21
I.Efectos de las Pandemias sobre la estructura productiva real: mercado de trabajo, proceso de etapas de bienes de capital e impacto de la incertidumbre	23
II. Pandemias: burocracia y coacción gubernamental sistemáticas versus coordinación social espontánea	36
III.La Pandemia como pretexto para la profundización en el descontrol fiscal y monetario de gobiernos y bancos centrales...	48
CAPÍTULO 2: EL VIRUS MÁS LETAL.....	61
CAPÍTULO 3: LA JAPONIZACIÓN DE LA UNIÓN EUROPEA.....	65
CAPÍTULO 4: ANARQUÍA, DIOS Y EL PAPA FRANCISCO.....	89
CAPÍTULO 5: TEORÍA DEL NACIONALISMO LIBERTARIO.....	101
CAPÍTULO 6: LA ESCUELA AUSTRIACA Y LOS ESCOLÁSTICOS ESPAÑOLES	121
CAPÍTULO 7: LA CRISIS Y REFORMA DEL SISTEMA DE PENSIONES	139
CAPÍTULO 8: EL SOCIALISMO COMO ERROR INTELECTUAL	151
CAPÍTULO 9: DISCURSO DE AGRADECIMIENTO CON MOTIVO DE LA RECEPCIÓN DEL PREMIO JUAN DE MARIANA.....	163

NUEVOS ENSAYOS DE ECONOMÍA POLÍTICA

CAPÍTULO 10: PATRIMONIO: ¿IMPUESTO A LOS RICOS O A LOS POBRES?	169
CAPÍTULO 11: SAN JOSÉ: EMPRESARIO Y PADRE DE LA LIBERTAD..	173
CAPÍTULO 12: BREVE ENSAYO AUTOBIOGRÁFICO	185

SEGUNDA PARTE
ENSAYOS BIBLIOGRÁFICOS

CAPÍTULO 13: RESEÑA DEL LIBRO <i>BENEDICTO XVI. UNA VIDA DE PETER SEEWALD</i>	205
CAPÍTULO 14: RESEÑA DEL LIBRO <i>SALAZAR: THE DICTATOR WHO REFUSED TO DIE</i> , DE TOM GALLAGHER	213
CAPÍTULO 15: RESEÑA DEL LIBRO <i>OBRAS COMPLETAS DE JOSEPH RATZINGER, VOLUMEN X, RESURRECCIÓN Y VIDA ETERNA</i>	221
CAPÍTULO 16: RESEÑA DEL LIBRO <i>CARTAS A UN ESCÉPTICO EN MATERIA DE RELIGIÓN</i>	225
CAPÍTULO 17: RESEÑA DEL LIBRO <i>EL PROBLEMA DE LA AUTORIDAD POLÍTICA</i>	229
CAPÍTULO 18: RESEÑA DEL LIBRO <i>ADIÓS A LOS BANCOS. UNA VISIÓN DISTINTA DEL DINERO Y LA BANCA</i>	231
CAPÍTULO 19: RESEÑA DEL LIBRO <i>INVIRTIENDO A LARGO PLAZO: MI EXPERIENCIA COMO INVERSOR</i>	235
CAPÍTULO 20: RESEÑA DEL LIBRO <i>LERROUX: LA REPÚBLICA LIBERAL</i>	241
CAPÍTULO 21: RESEÑA DEL LIBRO <i>CUANDO EL HIERRO ERA MÁS CARO QUE EL ORO: 60 HISTORIAS PARA ENTENDER LA ECONOMÍA MUNDIAL</i>	245

ÍNDICE

CAPÍTULO 22: RESEÑA DEL LIBRO <i>ESCOLIOS A UN TEXTO IMPLÍCITO</i>	247
CAPÍTULO 23: RESEÑA DEL LIBRO <i>EL SALÓN DE LOS ENCUENTROS: UNA CONTRIBUCIÓN AL DEBATE POLÍTICO DEL SIGLO XXI</i>	251
CAPÍTULO 24: RESEÑA DEL LIBRO <i>GRANDES PERSONAJES DEL SIGLO DE ORO ESPAÑOL</i>	253
CAPÍTULO 25: RESEÑA DEL LIBRO <i>LIBERALISMO, CATOLICISMO Y LEY NATURAL</i>	255
CAPÍTULO 26: RESEÑA DE LA <i>ENCYCLOPEDIA OF CREATIVITY, INVENTION, INNOVATION, AND ENTREPRENEURSHIP</i>	257
CAPÍTULO 27: RESEÑA DEL LIBRO <i>THE CONCEPT OF EQUILIBRIUM IN DIFFERENT ECONOMIC TRADITIONS</i>	261
CAPÍTULO 28: RESEÑAS A TRES LIBROS IMPORTANTES SOBRE CAMBIO CLIMÁTICO.....	263
CAPÍTULO 29: RESEÑA DEL LIBRO <i>PROGRESO Y DECLIVE: UNA BREVE HISTORIA DE LA HUMANIDAD</i>	267
CAPÍTULO 30: RESEÑA DEL LIBRO <i>LA PRIMERA REPÚBLICA ESPAÑOLA. LA ASAMBLEA NACIONAL FEBRERO – MAYO 1873</i>	269
CAPÍTULO 31: RESEÑA DEL LIBRO <i>MONT PÈLERIN 1947: TRANSCRIPTS OF THE FOUNDING MEETING OF THE MONT PÈLERIN SOCIETY</i>	271
CAPÍTULO 32: RESEÑA DEL LIBRO <i>A HISTORY OF MONEY AND BANKING IN THE UNITED STATES: THE COLONIAL ERA TO WORLD WAR II</i>	273

TERCERA PARTE
PRESENTACIONES, PRÓLOGOS Y PREFACIOS

CAPÍTULO 33: PRESENTACIÓN DEL DOCUMENTAL «NI ES JUSTICIA, NI ES SOCIAL: LA CRISIS DE LAS PENSIONES».....	281
CAPÍTULO 34: PRÓLOGO AL LIBRO <i>ENSAYOS PERIODÍSTICOS</i>	293
CAPÍTULO 35: OCHO PREFACIOS A <i>DINERO, CRÉDITO BANCARIO Y CICLOS ECONÓMICOS (1998-2023)</i>	299
CAPÍTULO 36: PRÓLOGO A LA EDICIÓN ESPAÑOLA DE <i>LA TEORÍA PURA DEL CAPITAL</i>	327
CAPÍTULO 37: PREFACIO A LA EDICIÓN ESPAÑOLA DE <i>EL MITO DEL ANTITRUST. CONTRA EL SISTEMA ANTIMONOPOLIO</i>	331
CAPÍTULO 38: PRESENTACIÓN AL LIBRO <i>EL DESAFÍO DE HAYEK</i>	335
CAPÍTULO 39: PRÓLOGO AL LIBRO <i>URBANISMO Y LIBERTAD</i>	337
CAPÍTULO 40: PRESENTACIÓN AL LIBRO <i>ONTOLOGÍA Y FUNCIÓN DEL DINERO</i>	341
CAPÍTULO 41: PRESENTACIÓN DEL LIBRO <i>LA ESCUELA ESPAÑOLA DE ECONOMÍA</i>	343
CAPÍTULO 42: PRÓLOGO DEL LIBRO <i>HISTORIA ECONÓMICA DE LA EMPRESARIALIDAD</i>	347
CAPÍTULO 43: PRÓLOGO AL LIBRO <i>LA DÉCADA PERDIDA DE OCCIDENTE</i>	349
CAPÍTULO 44: EPÍLOGO AL LIBRO <i>EL MANIFIESTO AUSTROLIBERTARIO</i>	353

ÍNDICE

CAPÍTULO 45: PRÓLOGO AL LIBRO <i>MERCADO FINANCIERO DESINTERMEDIADO Y CICLO REGULATORIO</i>	357
CAPÍTULO 46: PRÓLOGO AL LIBRO <i>RETORNO AL PATRÓN ORO</i>	365
ÍNDICE DE NOMBRES.....	371

PREFACIO

El presente volumen de *Nuevos ensayos de economía política* recopila todos mis trabajos y artículos publicados en español de forma dispersa durante los pasados diez cursos académicos, es decir, desde la edición de mis anteriores *Ensayos de economía política* que aparecieron por primera vez en 2014 (2.^a edición de 2021). De esta forma pretendo facilitar la labor de aquellos estudiosos e investigadores interesados en el análisis y seguimiento de mi obra, ofreciéndoles de manera integral una serie de publicaciones a las que, de otro modo, les habría sido más incómodo y costoso acceder, a la vez que se hace posible seguir y entender mejor la evolución durante la última década de mi pensamiento sobre los temas más variados de teoría económica y filosofía política, así como de su respectiva aplicación a los problemas más acuciantes de la realidad social como fueron los relacionados con la Pandemia de Covid-19 que asoló al mundo a partir de 2020.

He estructurado este libro en tres apartados dedicados, respectivamente, a mis ensayos más seminales sobre teoría económica y filosofía política, y a las reseñas y ensayos bibliográficos más importantes que he publicado en dicho periodo, que terminan, en tercer lugar, con unas presentaciones, prólogos y prefacios, así como con una entrevista que tuvo un eco significativo en diferentes medios de comunicación. Como ya indicaba en el prefacio a mis anteriores *Ensayos de economía política*, el lector podrá constatar cómo, por un lado, continúo dedicando todo mi esfuerzo académico e intelectual a impulsar y cultivar el enfoque humanista y multidisciplinar propio de la denominada Escuela Austriaca de Economía; y, cómo, por otro lado, he intentado ofrecer en este volumen un claro contraste entre los principios puros de la teoría, que no admite concesión alguna en la búsqueda sin término de la verdad científica, y su aplicación práctica a los problemas concretos más urgentes que son propios de las coordenadas históricas y temporales que nos ha tocado vivir.

De esta manera se confirma a cada paso que no hay nada más práctico que una buena (es decir, correcta) teoría, que permitiendo entender lo que sucede en la realidad, nunca deja de orientar al menos la dirección más adecuada de los siguientes pasos que, en cada momento, debemos tomar.

Por último 2023 ha sido un año emblemático por diversos motivos. En primer lugar hace exactamente 50 años que se fundó Unión Editorial y que un servidor entró en contacto, con 16 años de edad y por primera vez, con la Escuela Austriaca de Economía. En segundo lugar, en 2023 se han cumplido los 25 años de la aparición de la primera edición del que quizás sea mi libro más citado y reconocido internacionalmente *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*. En tercer lugar, en 2023 se han cumplido 20 años desde que en 2004 fundara la revista científica *Procesos de Mercado: Revista Europea de Economía Política*, de la que, a razón de dos al año, ya se han publicado cuarenta volúmenes. Finalmente, se han cumplido ya los 17 años del Máster Oficial en Economía de la Escuela Austriaca que fundé y comencé a impartir en la Universidad Rey Juan Carlos a partir de 2007 y por el que ya han pasado más de trescientos cincuenta alumnos procedentes de todo el mundo y muchos de los cuales han podido culminar brillantes tesis doctorales sobre temas relacionados con la Escuela Austriaca. Como es lógico, ninguno de estos hitos habría podido lograrse sin la ayuda infatigable, la colaboración y el entusiasmo investigador y académico ilimitado de mis compañeros en el profesorado, colaboradores de cátedra, discípulos y alumnos, a los que desde aquí les agradezco de todo corazón su incesante esfuerzo¹.

Formentor, jueves 20 de julio de 2023
Festividad de San Apolinar

¹ Deseo manifestar mi agradecimiento a D^a Sandra Lizana y D^a Betzabeth Rasse por su importante colaboración en la edición de este volumen.

PRIMERA PARTE
ESTUDIOS DE TEORÍA ECONÓMICA
Y FILOSOFÍA POLÍTICA

CAPÍTULO 1

LOS EFECTOS ECONÓMICOS DE LA PANDEMIA: UN ANÁLISIS AUSTRIACO¹

INTRODUCCIÓN: CICLOS RECURRENTES DE AUGE Y RECESIÓN VERSUS CRISIS
PUNTUALES DEBIDAS A FENÓMENOS EXTRAORDINARIOS

Tradicionalmente, los teóricos de la Escuela Austriaca han venido prestando una especial atención a los ciclos recurrentes de auge y recesión que afectan a nuestras economías, así como al estudio de la relación que existe entre los mismos y las modificaciones en la estructura de etapas de bienes de capital que los caracterizan. La teoría austriaca de los ciclos económicos es, sin duda, una de las cimas más elaboradas de las contribuciones analíticas de la Escuela. Esta ha sido capaz de explicar como los procesos de expansión crediticia, que impulsan y orquestan los bancos centrales, y ejecuta el sector de bancos privados que actúa con un coeficiente de reserva fraccionaria creando de la nada dinero en forma de depósitos que inyecta en el sistema mediante préstamos a las empresas y agentes económicos, sin que previamente se haya producido un incremento real del ahorro voluntario, inducen errores sistemáticos de inversión generando una estructura productiva insostenible. Esta se fuerza artificialmente hacia múltiples proyectos demasiados intensivos en capital, que solo podrían madurar en un futuro más alejado, pero que lamentablemente no podrán culminarse pues los agentes económicos no están dispuestos a respaldarlos sacrificando su consumo inmediato (es decir, ahorrando) en la medida requerida. Por eso ineludiblemente

¹ Artículo publicado en la revista *Procesos de Mercado: Revista Europea de Economía Política*, vol. XVIII, n° 1, primavera 2021.

surgen unos procesos de reversión que ponen de manifiesto los errores de inversión cometidos y la necesidad de reconocerlos, abandonar los proyectos insostenibles y reestructurar la economía trasladando masivamente los factores de producción (bienes de capital y mano de obra) desde allí en donde se les empleó por error hacia nuevos proyectos menos ambiciosos pero verdaderamente rentables. La recurrencia del fenómeno cíclico se explica tanto por el carácter esencialmente inestable de la banca con reserva fraccionaria como principal proveedor de dinero en forma de expansión crediticia, como por el generalizado sesgo inflacionista de teóricos, responsables políticos, agentes económicos y sociales y, sobre todo, bancos centrales, que consideran que la prosperidad económica es un objetivo que debe perseguirse a corto plazo y a toda costa, y que la inyección monetaria y crediticia es un instrumento del que en ningún caso puede prescindirse. Por eso, una vez iniciada y consolidada la recuperación, tarde o temprano de nuevo se cae en las antiguas tentaciones, se racionalizan las políticas que una y otra vez han fracasado y se reinicia todo el proceso de expansión, crisis y recesión, y así sucesivamente.

Aunque los economistas austriacos han propuesto las reformas que sería preciso acometer para acabar con los ciclos *recurrentes* (básicamente la eliminación de los bancos centrales, la reprivatización del dinero —patrón oro— y el sometimiento de la banca privada a los principios generales del derecho de propiedad privada —es decir, coeficiente de caja del 100 por cien para los depósitos a la vista y equivalentes—) siempre han hecho la salvedad de que estas reformas no podrían evitar el surgimiento de crisis económicas de tipo puntual y no recurrente siempre que, como consecuencia, por ejemplo, de guerras, graves trastornos políticos y sociales, cataclismos naturales o Pandemias, se produjera un gran incremento de la incertidumbre con cambios súbitos en la demanda de dinero y, eventualmente, en la tasa social de preferencia temporal que indujeran, incluso, modificaciones permanentes en la estructura productiva de etapas de bienes de capital.

Pues bien, en el presente trabajo vamos a analizar hasta que punto una Pandemia como la actual que, por otra parte, se ha repetido en numerosas ocasiones a lo largo de la historia de la humanidad, puede desencadenar estos y otros efectos económicos y hasta que punto la intervención coactiva de los estados puede paliar los efectos negativos de las mismas o si, por el contrario, puede llegar a ser contraproducente, agravándolos y haciéndolos aún peores y más duraderos. El enfoque de nuestro análisis se centrará en estudiar, en su primera parte el posible impacto de la Pandemia sobre la estructura económica. A continuación y en segundo lugar, partiremos del funcionamiento del orden espontáneo del mercado impulsado por la

eficiencia dinámica de una empresarialidad libre y creativa dedicada, de manera descentralizada, a detectar los desafíos y problemas generados por una Pandemia. Por contraste y oposición, analizaremos el problema de la imposibilidad del cálculo económico y de la asignación eficiente de los recursos si las decisiones se pretenden tomar e imponer desde arriba a nivel político, es decir, de manera centralizada y utilizando el poder coactivo y sistemático del estado. En la tercera y última parte de este trabajo, estudiaremos el caso particular de la intervención masiva en los mercados monetarios y financieros por parte de los gobiernos y, sobre todo, bancos centrales, para hacer frente a la Pandemia intentando paliar sus efectos, con especial atención a las simultáneas políticas gubernamentales de corte fiscal e incremento del gasto público que, so pretexto del parón económico, se presentan como la panacea y remedio universal para los males que nos aquejan.

I. EFECTOS DE LAS PANDEMIAS SOBRE LA ESTRUCTURA PRODUCTIVA REAL:
MERCADO DE TRABAJO, PROCESO DE ETAPAS DE BIENES DE CAPITAL E IMPACTO
DE LA INCERTIDUMBRE

1.1. *Mercado de Trabajo*

El surgimiento de una nueva enfermedad altamente contagiosa que se extiende por todo el mundo con una elevada mortalidad constituye sin duda alguna un escenario catastrófico capaz de provocar a corto, medio e incluso a largo plazo toda una serie de importantes consecuencias económicas. Entre ellas destaca, en primer lugar, el coste en términos de vidas humanas, muchas de ellas aun plenamente creativas y en proceso de producción. Recordemos por ejemplo que la denominada «Gripe española» se estima que provocó en todo el mundo entre 40 y 50 millones de víctimas a partir de 1918 (es decir, más de tres veces de los fallecidos, entre combatientes y civiles, durante la Primera Guerra Mundial); habiéndose cebado dicha Pandemia de gripe mayoritariamente sobre hombres y mujeres relativamente jóvenes y robustos, es decir, en plena edad productiva². En contraste, la actual Pandemia de

² El autor de estas líneas siempre recordará el relato de su amigo Arthur Seldon sobre como perdió a sus padres. Seldon, tras graduarse en la London School of Economics fue, junto con Lord Harris of High Cross, el primer Director general del Institute of Economics Affairs (IEA) de Londres, distinguido miembro de la Mont

Covid-19 generada por el virus SARS-CoV-2, aun produciendo síntomas relativamente leves en el 85 por ciento de los contagiados, es grave para el quince por ciento restante, requiriendo incluso hospitalización para un tercio de ellos y causando la muerte a cerca de uno de cada cinco hospitalizados graves, la inmensa mayoría de ellos personas mayores ya jubiladas o con patologías previas importantes.

Por tanto, la actual Pandemia no está teniendo efectos apreciables sobre la oferta de mano de obra y talento humano en el mercado de trabajo, pues el incremento de fallecimientos de personas en edad de trabajar es relativamente reducido. Como ya hemos mencionado esta situación contrasta en gran medida con la que se generó en la «Gripe española», tras la cual puede estimarse que se contrajo la oferta de trabajo, a nivel agregado de todo el mundo, aproximadamente en más de un 2 por ciento, teniendo en cuenta tanto los fallecidos por la enfermedad como los que perdieron su vida durante la Primera Guerra Mundial (40 ó 50 millones de bajas por la enfermedad y más de 15 millones por el conflicto bélico). Esta relativa escasez de mano de obra no dejó de presionar al alza los salarios reales durante los «felices años veinte» del siglo pasado, en los que se consumió la reestructuración de la economía mundial que pasó de una economía de guerra a una de paz, a la vez que todo el proceso se vio acompañado por una gran expansión crediticia, cuyo análisis detallado no podemos elaborar aquí pero que en todo caso puso las bases de la «Gran Depresión» que surgió a partir de la grave crisis financiera de 1929³.

A lo largo de la historia, diversas Pandemias han tenido un impacto incluso mucho mayor sobre el mercado de trabajo. Así, por ejemplo, destaca la gran peste que asoló Europa a partir de 1348 y que se estima redujo al menos en un tercio el volumen total de población. Tras la Pandemia se

Pèlerin Society y gran polígrafo y defensor de la economía de mercado. Sus dos padres fallecieron —con treinta años de edad— cuando él era muy niño, como consecuencia de la gripe española, y en un corto intervalo de tiempo. Arthur Seldon quedó, por tanto, huérfano con dos años de edad y fue adoptado por otros padres. Con los años Seldon supo superar esta traumática experiencia, que le dejó no obstante y como secuela permanente una tartamudez que no le abandonaría en el resto de su vida, y pese a la cual llegó a convertirse en uno de los economistas más brillantes de Reino Unido, en gran medida inspirador de la revolución conservadora de Margaret Thatcher iniciada a partir de finales de los años setenta del siglo pasado. Véase, Arthur Seldon, *Capitalismo*, Unión Editorial, Madrid 1994, especialmente páginas 58 y 77.

³ Véase, por ejemplo, Murray N. Rothbard, *La Gran Depresión*, Unión Editorial, Madrid 2013.

produjo, por tanto, un importante crecimiento de los salarios reales que se consolidó en las décadas subsiguientes, fruto de la gran escasez sobrevenida de mano de obra. A estos efectos, resulta exasperante constatar como los economistas de corte monetarista y, sobre todo, Keynesiano, siguen refiriéndose machaconamente a los supuestos efectos económicos «beneficiosos» de guerras y Pandemias (se supone que para todos menos para los millones de fallecidos y empobrecidos en las mismas). Se argumenta que estas tragedias permiten que las economías salgan de su atonía e inicien la senda de una boyante «prosperidad», a la vez que justifican así sus políticas económicas de intenso intervencionismo monetario y fiscal. Mises, con su habitual perspicacia, califica de puro «destruccionismo económico», a estas teorías y políticas económicas que solo justifican y buscan incrementar la oferta monetaria per cápita y, sobre todo, el gasto de las administraciones públicas⁴.

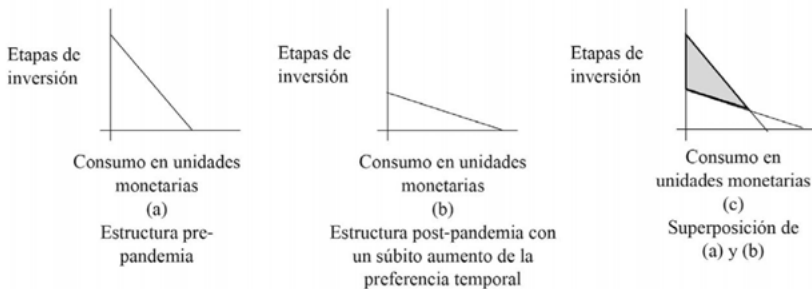
1.2. Estructura productiva y bienes de capital

A parte de estos efectos sobre la población y el mercado laboral, debemos también considerar, en segundo lugar, el impacto de una Pandemia sobre la tasa social de preferencia temporal y, por ende, sobre el tipo de interés y la estructura productiva de etapas de bienes de capital. En este sentido, quizás el escenario más catastrófico que quepa concebir sea el descrito por Boccaccio en su introducción al *Decamerón* en relación con la peste bubónica que azotó a Europa en el siglo XIV. Y es que, si con carácter general se extiende la convicción de que existe una alta probabilidad de contagiarse y fallecer a corto o medio plazo, es muy comprensible que las valoraciones subjetivas se orienten hacia el presente y el consumo

⁴ Véase, por ejemplo, el caso de Carlo María Cipolla, comentando los efectos de la peste negra del siglo XIV en su libro *El gobierno de la moneda: ensayos de historia monetaria*, Editorial Crítica, Barcelona 1994, pp. 147-152, y mi crítica a Cipolla en *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*, octava edición, Unión Editorial, Madrid 2023, pp. 60-61 y especialmente la nota 56. La paranoia destruccionista alcanza, sin embargo, su cenit con Paul Krugman que llegó a afirmar en su artículo «Oh! What a lovely war» publicado en 2011 que «La Segunda Guerra Mundial es el gran experimento natural sobre los efectos que acarrea un gran incremento del gasto público, y como tal siempre ha servido como un importante ejemplo positivo para todos aquellos que defendemos una actitud activista frente a una economía deprimida». Citado por J.R. Rallo en su prólogo a *La Gran Depresión*, ob. cit., pp. XXVI-XXVII. Ver también <https://business.time.com/2011/08/16/paul-krugman-an-alien-invasion-could-fix-the-economy/>.

inmediato. «Comamos y bebamos que mañana vamos a morir», o bien «arrepintámonos, hagamos penitencia y recemos poniendo nuestra vida espiritual en orden» son dos posturas antagónicas frente a la Pandemia perfectamente comprensibles pero que tienen el mismo efecto económico: ¿Qué sentido tiene ahorrar y emprender proyectos de inversión que solo podrían madurar en un futuro lejano en el que ni nosotros ni nuestros hijos estaremos y de cuyos frutos no podremos aprovecharnos? El resultado obvio que, por ejemplo, pudo observarse en la Florencia del siglo XIV asolada por la peste bubónica fue el abandono masivo de granjas, ganados, campos y talleres y, en general, el descuido y consumo sin reposición de los bienes de capital⁵. Este fenómeno puede ilustrarse gráficamente de manera simplificada tal y como explico en el apartado dedicado a las «economías en regresión» de mi libro *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*⁶, utilizando los conocidos triángulos hayekianos que representan la estructura productiva de una sociedad (y cuyo significado y explicación detallada pueden estudiarse en las pp. 233 y ss del mismo libro).

GRÁFICO 1



⁵ «Todos, como si esperasen ver venir la muerte en el mismo día, se esforzaban con todo su ingenio no en contribuir a los futuros frutos de los animales y de la tierra y de sus pasados trabajos, sino en consumir los que tenían a mano». G. Boccaccio, *El Decamerón*, Primera Jornada, final del segundo párrafo, y mis comentarios a lo indicado por John Hicks al respecto (*Capital and Time: A Neo-Austrian Theory*, Clarendon, Oxford 1973, pp. 12-13) incluidos en Jesús Huerta de Soto, *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*, 8ª edición, Unión Editorial, Madrid 2023, pp. 61 y 276.

⁶ *Ibidem*, pp. 275-276.