

## Jesús Huerta de Soto

Lecciones de economía: día 19.

**Teoría del dinero.** Naturaleza y origen del dinero. El dinero es la institución social por excelencia. El oro. **El cambio indirecto.** Características del dinero. El precio del dinero. Aumento de la oferta monetaria. Variaciones del poder adquisitivo del dinero, inflación y deflación. Expectativas, clases de dinero y sustitutos monetarios.

## TEORÍA DEL DINERO

### 1/11. Naturaleza y origen del dinero

Texto de referencia: Teoría del dinero, Carl Menger.

Lecturas de economía política I, pág 213.

Carl Menger (Austria, 1840-1921)



Sobre el surgimiento de las instituciones ver día 3 (vídeo 6) y día 7 (vídeos 3 y 4).

El **dinero** surge de forma no intencionada a lo largo de un **proceso evolutivo** impulsado por multitud de seres humanos que buscan empresarialmente satisfacer sus necesidades.

Los intercambios directos (**trueques**) están restringidos a las escasas ocasiones en que se da una **doble coincidencia de necesidades**.

Sobre los intercambios ver día 13 (vídeos 7 al 9) y día 15 (vídeos 2 al 5).

Los intercambios directos (**trueques**) están **restringidos** a las escasas ocasiones en que se da una doble coincidencia de necesidades.

El dinero permite **multiplicar** los intercambios, profundizar en la división del conocimiento y desarrollar la civilización.

Sobre división del conocimiento ver día 7 (vídeos 9 y 10)

Hay personas que **descubren** que la mejor manera de conseguir lo que buscan es intercambiar primero sus mercancías por otras **más vendibles**.

Pecunia viene de pecus=oveja.

El éxito de esta estrategia llevó a que se **generalizara**, aumentando así la demanda de estas mercancías como medio de intercambio.

**Dinero:** bien económico común y generalmente demandado como medio de intercambio.

El dinero (medio de intercambio común y generalmente aceptado) permite multiplicar los intercambios, profundizar en la división del conocimiento y desarrollar la **civilización**.

## 2/11. El dinero es la institución social por excelencia

El dinero es la institución social por excelencia. Ver día 13 (vídeo 7).

El dinero es la institución social por excelencia, porque al multiplicar la posibilidad de realizar intercambios ayuda a crear y depurar las demás instituciones sociales (lenguaje, derecho, moral,...) e impulsa el desarrollo de la civilización.

## 3/11. Origen del dinero – Recapitulación

1.- El dinero es el resultado de un proceso empresarial espontáneo (no deliberado). No hubo invento deliberado, ni contrato social ni imposición estatal.

La manipulación del dinero por parte del estado distorsiona gravemente el proceso de cooperación social.

2.- El dinero es una institución clave para el desarrollo de la civilización.

Las instituciones más importantes para nuestras vidas conllevan tal cantidad de conocimiento práctico que no podrían ser creadas deliberadamente por ningún ser humano; sólo surgen, evolutivamente y sin que nadie se lo proponga, cuando cada ser humano interactúa con otros con la intención de conseguir empresarialmente sus fines particulares.

3.- La teoría nos ayuda a comprender la evolución del dinero en la historia, con independencia de cómo se haya materializado éste en cada momento concreto. Sobre la conexión entre teoría e historia ver día 8 (vídeo 10) y día 9 (vídeos 1 al 4).



El dinero, como el lenguaje, cumple mejor su papel cuanto mayor es su aceptación. El proceso social tiende a que prepondere uno en ambos casos.

#### **4/11. El Oro: el dinero que escogió la sociedad**

Motivos de que el proceso social eligiera el oro como dinero:

- 1.- Es relativamente escaso
- 2.- Es homogéneo
- 3.- Es muy fácil determinar su ley
- 4.- Es inmutable

El oro (como dinero escogido por la sociedad) es clave para el avance de la civilización.

## EL CAMBIO INDIRECTO

### 5/11. El dinero como medio de intercambio

Consideraciones sobre algunos errores muy difundidos.

El Cambio Indirecto.

La Acción Humana, Mises, pág 480

La teoría del dinero es una parte esencial de la teoría cataláctica. Por tanto, hay que abordarla del mismo modo que todos los demás problemas catalácticos.

La Acción Humana, Mises, pág 482.

Hay economistas que, **equivocadamente**, han estudiado el dinero de forma **agregada**, sin tener en consideración las acciones humanas individuales (sobre la utilidad marginal ver el día 11, los vídeos 4 al 8).

Holismo: doctrina que propugna la concepción de cada realidad como un todo distinto de la suma de las partes que lo componen.

Nuestra teoría del dinero es retrotraíble a **acciones humanas** individuales.

Demanda y oferta de dinero.

El Cambio Indirecto.

La Acción Humana, Mises, pág 482

Se denominan medios de intercambio aquellos bienes que se adquieren no para consumirlos ni para emplearlos en actividades productivas propias, sino precisamente para **intercambiarlos** por otras mercancías que efectivamente se piensa consumir o utilizar en ulterior producción.

La Acción Humana, Mises, pág 483

Dinero: medio de **intercambio** común y generalmente aceptado.

Motivos para demandar un medio de intercambio:

- 1.- Conseguir con mayor facilidad quien nos venda lo que necesitamos
- 2.- Adquirir productos perecederos conforme los necesitamos
- 3.- Hacer frente a la **incertidumbre** inerradicable del futuro. Ver día 3 (vídeos 5 y 6)

El **dinero** es la institución más importante para afrontar la incertidumbre del futuro.

La función empresarial es responsable de que el futuro sea **incierto** y, a la vez, de que tengamos medios (**dinero**) para afrontar esa incertidumbre.

El **oro** nos permite afrontar la incertidumbre del futuro.

## 6/11. Características del dinero (1)

Dinero: medio de intercambio común y generalmente aceptado.

### Características del dinero:

1.- Los medios de intercambio son bienes económicos: tienen que ser escasos. No importa su cantidad. Sobre el concepto de escasez ver día 2 (vídeo 11) y día 11 (vídeo 2).

No es importante la cantidad de dinero que haya; pero los **cambios** en su oferta provocan distorsiones.

No seríamos más ricos si hubiera más **cantidad** de dinero.

Cualquier **cantidad** de dinero, siempre que sea **escasa**, cumple bien su función.

### Características del dinero:

2.- La gente está dispuesta a **pagar** un precio (en forma de bienes y servicios) por conseguir dinero (porque lo valora). El precio del dinero es su **capacidad adquisitiva**.

Al panadero, un euro le cuesta dos barras de pan.

Al lechero, un euro le cuesta un litro de leche.

### Características del dinero:

3.- El dinero siempre es **propiedad** de alguien, siempre está **atesorado**.

No hay motivo para distinguir entre dinero "activo" y dinero "ocioso". Tampoco lo hay para distinguir entre dinero "circulante" y dinero "atesorado".

La Acción Humana, Mises, pág 484.

Lo que suele denominarse atesoramiento no es más que un saldo de metálico superior -según la **opinión** de quien enjuicia- al considerado normal y conveniente.

La Acción Humana, Mises, pág 484.

Quien atesora procede así porque determinadas circunstancias le inducen a pensar que le **conviene** acumular más metálico del que en otro momento retendría.

La Acción Humana, Mises, pág 484

### Características del dinero:

4.- No hay que confundir demanda de **dinero** con demanda de **riqueza**.

## 7/11. Características del dinero (y 2)

### Características del dinero:

5.- Suele llamarse **erróneamente** "mercado de dinero" al mercado de préstamos a corto plazo. El mercado de dinero es en el que se intercambian bienes y servicios por dinero.

Determinantes individuales del precio en día 16 (vídeo 3).

En el **mercado de dinero** se determina el **precio del dinero** (su capacidad adquisitiva).

En el **mercado de préstamos** el precio que se determina es el **tipo de interés**.

Sobre la competencia bilateral ver día 15 (vídeo 9) y día 16 (vídeo 1).

### Características del dinero:

6.- Crítica a la teoría cuantitativa del dinero

Ecuación de intercambio

$$MV = PT$$

M: oferta monetaria

P: nivel general de precios

T: volumen de transacciones

V: velocidad de circulación del dinero

Si V, T ctes => P varía como M

Es **mecanicista** y oculta que las variaciones de dinero no llegan a todos por igual, lo que afecta a la estructura de precios **relativos**, a la estructura productiva y genera ciclos económicos

## 8/11. El precio del dinero

La determinación del poder adquisitivo del dinero.  
La Acción Humana, Mises, pág 490

El precio del dinero (poder adquisitivo) está determinado por su **oferta** y **demanda**.

La **demanda** tiene 3 componentes:

- Industrial (como bien de consumo o producción)
- **Monetario** (como medio de intercambio)
- Expectativas

Podemos comprar con dinero (**precio del dinero**) porque la gente quiere dinero (**demanda**), y queremos dinero (**demanda**) porque nos permite comprar cosas (**precio del dinero**)

¿Es un razonamiento circular?

**Teorema regresivo del dinero.** (La Acción Humana, Mises, pág 491).

El precio del dinero hoy depende de la demanda monetaria hoy.

La demanda monetaria hoy depende del precio del dinero ayer.

Igualmente, el precio de **ayer** depende del de **antes de ayer**, y así hasta cuando la demanda del bien era sólo **industrial**.

La **oferta** de dinero: en las sociedades donde el estado ha expropiado el dinero privado y lo ha sustituido por dinero fiduciario, hay 3 procedimientos para inyectar nuevo dinero:

- 1.- Monetizar déficit público
- 2.- Expansión crediticia
- 3.- Compras de mercado abierto (open market operations)

## 9/11. Aumento de la oferta monetaria

Cualquier inyección de dinero:

- 1.- Siempre llega primero a unos pocos (que salen ganando al poder comprar a precios antiguos)
- 2.- Redistribuye la renta (unos pocos se benefician a costa de la gran mayoría)
- 3.- Distorsiona la estructura de precios relativos (unos precios suben más que otros)
- 4.- Distorsiona la estructura productiva (provoca una mala asignación de recursos)

Las inyecciones de dinero siempre llegan primero a unos pocos que se benefician a costa del resto. Un aumento de la cantidad de dinero de **todos** no tendría prácticamente **ningún efecto**, salvo un aumento de los precios nominales.



David Hume (Escocia, 1711-1776)

Helicóptero de Friedman

Las inyecciones de dinero siempre llegan primero **a unos pocos**. Ejemplo:

- 20.000.000.000 € para el **AVE**
- 50.000.000.000 € para **HUNOSA**
- 100.000.000.000 € para **CARRETERAS**
- 100.000.000.000 € a las **UNIVERSIDADES**

Las inyecciones de dinero siempre llegan primero a **unos pocos** (que pueden comprar a precios de cuando la oferta monetaria era menor) que se benefician a costa del **resto** de la sociedad (que ve que su dinero pierde capacidad adquisitiva).

Hay redistribución de la renta con beneficiados y perjudicados.

Los que primero recibieron el dinero realizan inversiones, originando una segunda oleada de privilegiados, aunque con beneficio menor porque los precios ya han comenzado a subir, atrayendo factores productivos hacia sus respectivos sectores.

Hay redistribución de renta, mala asignación de recursos y modificación de precios relativos.



El dinero, que en un primer lugar lo recibieron unos pocos, se va extendiendo **por toda la sociedad** en sucesivas oleadas.

Friedrich August von Hayek (Austria, 1899-1992)



- 1.- El dinero de nueva creación llega a unos pocos.
- 2.- Estos privilegiados realizan inversiones, que atraen factores productivos desde otros sectores de la sociedad, elevando sus precios.
- 3.- Hay una redistribución de rentas que perjudica a la mayor parte de la sociedad.
- 4.- El nuevo dinero se expande por la sociedad, elevando los precios y beneficiando a algunos (a costa de aquellos a los que todavía no ha llegado el dinero), aunque ya cada vez en menor medida.
- 5.- Con el nuevo dinero repartido por toda la sociedad se pone de manifiesto que la nueva distribución de la oferta no responde a los deseos de los consumidores.
- 6.- La estructura productiva tiene que reajustarse a la demanda real: **RECESIÓN**.

Más adelante veremos el aumento de la oferta monetaria mediante la expansión crediticia (día 26) y los efectos de la manipulación de los tipos de interés sobre la estructura del capital (día 29).

## 10/11. Variaciones del poder adquisitivo del dinero

Variaciones del poder adquisitivo del dinero provenientes del lado monetario y del lado de las mercancías.

La Acción Humana, Mises, pág 503.

El poder adquisitivo del dinero siempre está cambiando debido a variaciones en:

\* El lado **real** de la economía (en la oferta de bienes y servicios: goods-induced changes).

Ver los determinantes individuales del precio el día 16 (vídeo 3).

Un aumento de la **productividad** (de la oferta de bienes y servicios) tiende a **bajar** los precios.

\* El lado **monetario** (oferta monetaria: cash-induced changes):

- **Inflación**: **aumento** de la oferta monetaria (cantidad de dinero).

A igualdad de circunstancias tiene como **efecto** una disminución del poder adquisitivo del dinero, es decir, una **subida de los precios**.

La **inflación** (aumento de oferta de dinero) tiende a **subir** los precios.

Hoy en día los responsables de la oferta monetaria, y los culpables de la **INFLACIÓN**, son los **GOBIERNOS** y los **BANCOS CENTRALES**.

La inflación (ver vídeo anterior) siempre tiene efectos perjudiciales, aunque un aumento simultáneo de la productividad pueda hacer que los precios no suban.

- **Deflación**: disminución de la oferta de dinero (tiende a aumentar su poder adquisitivo).

Un alza o una baja general [de los precios] de todos los bienes y servicios o de la mayor parte de ellos ha de ser forzosamente de origen monetario.

La Acción Humana, Mises, pág 504

## 11/11. Expectativas, clases de dinero y sustitutos monetarios

### El cálculo monetario y las variaciones del poder adquisitivo.

La Acción Humana, Mises, pág 509.

[El dinero permite el cálculo económico] siempre y cuando el dinero de que se trate no sufra en su poder adquisitivo grandes y excesivamente frecuentes cambios de origen monetario.

La Acción Humana, Mises, pág 511

### Expectativas de futuras variaciones del poder adquisitivo

La Acción Humana, Mises, pág 511.

Cuando se supone que el precio nominal de todos los bienes va a **subir** o a **bajar**, la gente **amplía** o **reduce** sus adquisiciones. Tales actitudes aceleran y refuerzan las tendencias previstas. El proceso continúa hasta que se produce un convencimiento general de que el poder adquisitivo del dinero no va a sufrir ulteriores variaciones... Pero si la opinión pública cree que va a continuar la creación de dinero,... nadie deja de adquirir cuanto puede ni de reducir al mínimo su tenencia de numerario... Así las cosas, llega un momento en que los precios a que las gentes están dispuestas a desprenderse de los bienes "reales" reflejan hasta tal punto la futura baja prevista del poder adquisitivo que nadie tiene ya tesorería bastante para pagar esas cantidades. El sistema monetario queda destrozado...**La inflación es una política que no puede durar.**  
La Acción Humana, Mises, pág 511.

### El valor específico del dinero

La Acción Humana, Mises, pág 513

**Dinero mercancía:** el formado a partir de un bien con demanda industrial (ejemplo: oro)

**Dinero crédito:** el que da derecho a cobrar sin coste dinero mercancía (ejemplo: billetes de banco en el siglo XIX)

**Dinero fiat:** billete que no da derecho a ninguna mercancía

### Los sustitutos monetarios

La Acción Humana, Mises, pág 518

**Sustitutos monetarios:** medios que son necesario canjear por dinero pero que circulan como tal (ejemplo: talones).

- Respaldados al 100%: certificados de depósito
- No respaldados al 100%: medios fiduciarios