

Clase 19. ¿Por qué el Dinero Pierde Valor? La Verdad que NADIE Explica

En una conferencia sobre economía, se explican conceptos fundamentales como la determinación del poder adquisitivo del dinero a través de la oferta y la demanda, y las tres principales formas en que se inyecta dinero en la economía moderna: la monetización del déficit público, la expansión crediticia bancaria, y las operaciones de mercado abierto. El ponente ilustra cómo estas inyecciones monetarias distorsionan los precios relativos y redistribuyen la riqueza, comparando este proceso con el efecto Cantillon en el descubrimiento de oro y las inversiones erróneas resultantes. Además, se aborda la demanda de dinero y se refuta el problema del razonamiento circular con el teorema regresivo de Mises, mostrando cómo las expectativas influyen en el poder adquisitivo de la moneda. Finalmente, se hace una distinción crucial entre la inflación/deflación como cambios en la oferta monetaria y sus efectos en los precios, lamentando la manipulación del lenguaje para ocultar la responsabilidad de las autoridades monetarias.

RESUMEN

Temas Clave sobre el Dinero y su Poder Adquisitivo

1. Determinación del Poder Adquisitivo del Dinero: El poder adquisitivo del dinero es, fundamentalmente, su precio. Como cualquier otro precio en un mercado, se determina por la interacción de la oferta y la demanda.

2. La Demanda de Dinero: La demanda de dinero se explica por varias razones, principalmente para resolver el problema de la doble coincidencia de necesidades en los intercambios y para hacer frente a la incertidumbre inherente del futuro. Se distinguen tres componentes principales:

- **Demanda Industrial (Irrelevante):** Esta componente se refiere al uso del dinero como bien de consumo o factor de producción (ej. oro para joyería, billetes para decoración). Aunque existe, su

importancia es "nimia" en comparación con la demanda principal. El profesor menciona el ejemplo de los billetes de Casa Cándido en Segovia como un uso "industrial".

- **Demanda como Medio de Intercambio (Componente Principal):** Esta es la razón primordial por la que se demanda dinero. Es aquí donde el **Teorema Regresivo del Dinero de Mises** se vuelve crucial.
- **Problema Histórico:** Economistas anteriores a Mises (desde los escolásticos) cayeron en una "contradicción lógica de razonamiento circular" al intentar explicar el precio del dinero. Pensaban que la demanda de dinero dependía de su poder adquisitivo actual, y el poder adquisitivo actual dependía de la demanda, creando un bucle sin fin.
- **Solución de Mises (1912):** Mises resolvió este problema al introducir el factor temporal. La demanda de dinero hoy no se basa en el poder adquisitivo actual, sino en la idea que tenemos del poder adquisitivo que el dinero tenía "ayer". Y el poder adquisitivo de ayer se basó en la demanda de ayer, que a su vez se basó en el poder adquisitivo de "anteayer", y así sucesivamente hacia atrás en el tiempo.
- **Origen del Dinero:** Este proceso regresivo no es infinito, sino que se remonta al momento en que un bien, que originalmente solo tenía demanda industrial (como las conchas o el oro), comenzó a ser demandado también como medio de intercambio. El teorema regresivo de Mises es "una explicación retroactiva" del mismo "proceso evolutivo y orgánico" que Menger describió de forma prospectiva sobre la formación del dinero.
- **Demanda por Expectativas (Factor X):** Las expectativas sobre la futura evolución del poder adquisitivo del dinero influyen en su demanda.

- **Expectativas Autocumplidas:** Si la mayoría espera que el poder adquisitivo del dinero baje (precios suban), la gente se desprenderá del dinero antes de que pierda valor, comprando bienes y servicios. Esto reduce la demanda de dinero, haciendo que su precio (poder adquisitivo) caiga, lo que refuerza la expectativa inicial. "la expectativa es como una profecía que se dice autocumplida".
- **Límites a las Expectativas:** Sin embargo, este proceso tiene límites. Si los precios bajan mucho y la gente atesora dinero, llega un punto en que "los saldos de tesorería que tenemos se convierten en inmensos en términos reales" y la tentación de comprar es "clarísima". El "efecto Pigou" (Cecil Arthur Pigou) describe cómo la riqueza real de los saldos monetarios induce al gasto. Análogamente, si los precios suben mucho y la gente se desprende del dinero, sus saldos reales se reducen tanto que necesitan volver a demandar dinero para realizar transacciones básicas. El ejemplo de los "100 trillones de dólares de Zimbabue" que requieren "una carretilla llenos de papel moneda" para comprar una barra de pan, ilustra la necesidad de revertir este proceso y volver a demandar dinero.

3. La Oferta de Dinero y su Inyección (Efecto Cantillon): La inyección de oferta monetaria nunca se distribuye por igual a todos los individuos en el sistema económico. Siempre entra por "unos intersticios muy concretos", generando efectos distorsivos.

- **Ilustración Histórica (La Leyenda de la Ciudad sin Nombre):** El profesor utiliza la película para explicar cómo, al descubrirse oro en un pueblo minero (siglo XIX), el oro (dinero) se inyecta primero en ese lugar.
- **Impacto Local:** En el pueblo minero, el oro es tan abundante que su poder adquisitivo es "bajísimo", y los precios de bienes y servicios (whisky, servicios de mujeres públicas) son "altísimos". "el primer impacto en el lugar concreto donde se inyecta la oferta monetaria es

que el precio adquisitivo cae porque hay muchísima oferta de oro y por tanto el precio es muy alto".

- **Fuerza Impulsora:** La abundancia de dinero atrae inversiones y bienes de otros lugares (ej. whisky de San Francisco, mujeres públicas). Esto provoca una "variación de precios relativos" donde los precios de los bienes más cercanos a la inyección monetaria suben primero y más intensamente.
- **Redistribución de la Renta:** Aquellos que primero reciben las nuevas unidades monetarias (los mineros, el dueño del bar, las mujeres públicas) ganan a costa de los demás, ya que pueden comprar bienes y servicios a precios que aún no han absorbido el impacto de la inyección monetaria. "aquellos que primero reciben las nuevas unidades monetarias en forma de nuevo oro pueden comprar bienes y servicios a precios que todavía no han del todo visto afectado por el efecto de la inyección monetaria".
- **Proceso Temporal (Efecto Cantillon):** Con el tiempo, el dinero se extiende gradualmente por todo el sistema (ej. el oro de los mineros llega a San Francisco para comprar whisky), pero este proceso es "paulatinamente por el sistema económico paso a paso y por etapas", nunca de manera uniforme.
- **Mala Inversión:** Las inversiones realizadas impulsadas por esta inyección inicial de dinero (ej. el próspero pueblo minero) pueden resultar ser "Malas inversiones" o "insostenibles" una vez que el dinero se ha extendido por toda la sociedad y la demanda real no las justifica. El pueblo minero se convierte en "un pueblo fantasma".
- **La España del Siglo de Oro:** La llegada masiva de oro de América a España es citada como un "regalo envenenado".
- **Ruina Económica:** El profesor afirma que esta afluencia masiva de oro "es en gran medida la culpable de que España se convirtiera en un heral económico en el paria de Europa". El poder adquisitivo del

dinero en España "Cae por los suelos", los precios se multiplicaron, y la industria y el comercio españoles "arruinada", perdiendo competitividad frente a otros países europeos con precios más bajos.

- **Inyección Monetaria Actual (Expropiación del Dinero):** El profesor sostiene que los gobiernos y estados han "expropiado violentamente" el oro para imponer el papel moneda fiduciario, con el fin de "financiar guerras, genocidios, manipular a la ciudadanía, comprar votos, dar subvenciones, conseguir favores políticos". Hoy en día, la oferta monetaria se inyecta principalmente por tres vías:
 1. **Monetización del Déficit Público:** El Estado gasta más de lo que recauda y paga la diferencia "emitiendo papel moneda".
 2. **Expansión Crediticia Bancaria:** Los bancos, con el privilegio de operar con un coeficiente de reserva fraccionario (no del 100%), "crean dinero de la nada" al prestar los depósitos de sus clientes. El profesor describe el multiplicador bancario ($1/\text{coeficiente de caja}$). "el principal beneficiario de esa capacidad expansiva de creación de dinero que lleva a cabo la banca es el propio estado".
 3. **Operaciones de Mercado Abierto (Quantitative Easing):** El Estado o Banco Central crea dinero para "comprar títulos en la bolsa, por ejemplo de deuda pública o obligaciones corporativas o acciones". Una relación "íntima" entre este y el primer procedimiento, ya que los bancos centrales compran la deuda pública emitida para financiar el déficit, lo que se conoce como "quantitative easing".
- **Consecuencias de la Inyección Monetaria Actual:** Independientemente del método, los efectos son los mismos que con la inyección de oro:
- **No se distribuye por igual:** Contrario al "helicóptero de Friedman" (que copia el argumento de David Hume), el dinero nunca llega a todos por igual. Si así fuera, "no tendría ningún efecto real".

- **Beneficiarios y Perdedores:** "son unos pocos los que primero reciben las unidades monetarias esos pocos salen ganando a Costa de los demás". El profesor da ejemplos de cómo promotores inmobiliarios, mineros subvencionados o tenedores de deuda pública (como él mismo) se benefician primero y "salen ganando en perjuicio de los demás".
- **Redistribución de la Renta y Distorsión de Precios Relativos:** Se produce una "redistribución de la renta" y una "distorsión de la estructura de precios relativos". Los bienes y servicios más próximos a los primeros receptores ven sus precios subir más rápidamente. La "mayoría silenciosa" ve cómo los precios suben mientras sus ingresos no se ajustan.
- **Mala Inversión Generalizada:** Las inversiones que se realizan gracias a esta inyección inicial (ej. la "ciudad fantasma" de Seseña, obras públicas como el AVE) resultan ser "un error" e "insostenible" una vez que el dinero se ha extendido por toda la sociedad y se revela que no hay una demanda real que las justifique.

4. Inflación y Deflación: El profesor subraya la importancia de distinguir el concepto real de inflación/deflación de su uso coloquial.

- **Mutaciones del Poder Adquisitivo:** El poder adquisitivo del dinero cambia constantemente debido a:
- **Lado Monetario:** Inyección o contracción de la oferta monetaria.
- **Lado de las Mercancías:** Cambios en la oferta de bienes y servicios (ej. mala cosecha de trigo).
- **Distinción Crucial:**
- **Origen en Mercancías:** Solo afectan el precio de las mercancías cuya oferta ha cambiado.
- **Origen Monetario:** Afectan "a todos los bienes y servicios", pero "no por igual", ya que no es proporcional (niega la ecuación de

intercambio y el mecanicismo monetarista). Siempre hay un impacto mayor y anterior en algunos bienes, lo que conlleva redistribución de la renta y mala asignación de recursos. El profesor usa la "crisis del petróleo" de los 70 como ejemplo de una crisis monetaria disfrazada de crisis de mercancías, donde la Reserva Federal financió la guerra de Vietnam inyectando dólares.

- **Inflación (Definición Correcta):** "la inflación es una mutación del poder adquisitivo de la unidad monetaria que tiene su origen en el lado monetario y que consiste bien en un incremento de la oferta monetaria... o hay otra manera de inyectar dinero si reducimos nuestra demanda de dinero". "lo que se infla es la cantidad de dinero".
- **Efecto:** Si la oferta de dinero aumenta, su precio (poder adquisitivo) tiende a caer, lo que "se plasma o se ilustra en forma de un incremento de los precios en términos de unidades monetarias".
- **Compensación de Efectos:** Una gran inyección monetaria puede no reflejarse en un aumento de precios si se solapa con un aumento simultáneo y masivo de la oferta de bienes y servicios (ej. globalización, nuevas tecnologías, entrada de China en la economía mundial). Esto crea una "cuartada" para que las autoridades sigan inyectando dinero, llevando a "errores" que culminan en "el mercado... revierte todo el party is over" (crisis de 2008, Crack del 29).
- **Deflación (Definición Correcta):** "es una mutación por el lado monetario que consiste en una disminución de la oferta monetaria o si quieren ustedes Un aumento de la demanda de dinero que es lo mismo".
- **Efecto:** Si la oferta de dinero disminuye (o la demanda aumenta), su precio (poder adquisitivo) sube, lo que "visualizamos eso en forma

de que todos los precios en términos de unidades monetarias se hundan".

- **Manipulación del Lenguaje:** Es una "tragedia" y una "desgracia" que los términos "inflación" y "deflación" se usen coloquialmente para referirse a la "subida de precios" y "caída de precios" respectivamente, en lugar de a la "inyección de dinero o la contracción". Esta manipulación interesa a "los gobernantes y a los estados" para desviar la culpa de las autoridades monetarias (bancos centrales) hacia los productores o los bienes mismos. "somos objeto de una manipulación continua con finalidades políticas concretas que nos engañan".

5. Ejemplos Prácticos y Materiales Pedagógicos:

- **Goldback:** El profesor presenta los "goldback", billetes de polímero con partículas de oro inyectadas (ej. milésima de onza), como una forma de "moneda fraccionaria" que compensa los costes de elaboración y tiene una cotización superior a su valor en oro. Menciona que el estado de Utah ha declarado el goldback de curso legal.
- **Billetes de 100 Trillones de Dólares de Zimbabue:** Se presenta un billete de Zimbabue con partículas de oro, equivalente a unos pocos goldbacks, como ejemplo extremo de la pérdida de poder adquisitivo del dinero fiduciario. "esto evita ir con una carretilla o con varias carretillas de papel moneda comprar la barra de pan".
- **Oferta Monetaria "Real":** El profesor saca de un sobre billetes nuevos del Banco de España para simular la "oferta monetaria" y el "helicóptero de Friedman", mostrando cómo su lanzamiento no tiene un efecto real de prosperidad generalizada.

En resumen, el profesor enfatiza que el dinero es un "papel nada" que los estados han "expropiado" para manipularlo. La inyección de dinero, si bien puede generar una "aparente prosperidad" a corto plazo al beneficiar a

unos pocos y distorsionar precios y asignación de recursos, "destroza la economía" a largo plazo al conducir a una "mala asignación generalizada de las inversiones" y eventuales recesiones, ya que el "party is over" cuando el mercado "descubre los errores cometidos".