

Clase 20. Huerta de Soto desmonta el Sistema Monetario actual en clase

Este texto es una transcripción de una clase universitaria sobre teoría monetaria, impartida por el profesor Huerta de Soto, posiblemente la última de un curso. La clase repasa conceptos económicos fundamentales como la oferta y demanda de dinero, inflación y deflación, y la historia del sistema monetario, incluyendo el patrón oro y su abandono. El profesor critica el sistema monetario fiduciario actual y sus efectos distorsionadores, como el efecto Cantillon y la redistribución de la renta. Al final, el profesor ofrece consejos detallados para la preparación de un examen final, enfatizando la memorización y la comprensión profunda de la materia.

RESUMEN

Fragmentos de "Clase 20. Huerta de Soto desmonta el Sistema Monetario actual en clase" (Clase de final de curso de teoría del dinero).

Fecha de la clase: Probablemente enero de 2024 (menciona el examen final el 11 de enero de 2024).

Profesor: Jesús Huerta de Soto (referido en el texto como "el catedrático", "el profesor").

1. El Dinero y su Determinación de Poder Adquisitivo

La clase concluye la explicación de la teoría del dinero, centrándose en cómo se determina el poder adquisitivo del dinero, la oferta y la demanda de dinero, y las variaciones de su poder adquisitivo.

- **Inflación y Deflación:** Se aborda la inflación y la deflación, distinguiendo entre las variaciones provenientes del lado monetario y las del lado de las mercancías.
- **Teorema Regresivo del Dinero:** Se estudió en una clase anterior, enfatizando la demanda de dinero.

2. Inyección Monetaria y sus Consecuencias (Efecto Cantillon)

Una de las ideas más importantes es cómo la inyección de dinero en el sistema económico nunca es uniforme, sino que siempre beneficia primero a ciertos agentes económicos a costa de otros, distorsionando la estructura de precios relativos y la distribución de la renta.

- **La "Fuerza Impulsora" del Dinero:** El dinero "siempre siempre modificando la estructura de precios relativos son primero unos precios de determinados bienes los que suben más rápidamente que otros los bienes que primeramente son impactados por las nuevas unidades se distorsiona la estructura de precios relativos se modifica la distribución de la renta porque los que primero reciben las nuevas unidades son capaces de comprar eh los bienes y servicios que adquieren a precios que todavía no han absorbido el impacto monetario es decir que su precio no ha subido y salen ganando en perjuicio del resto de los la ciudadanía".
- **Ejemplo Histórico: El Oro en el Siglo XIX y el Descubrimiento de América:La Leyenda de la Ciudad sin Nombre:** Se usa como metáfora para ilustrar cómo el descubrimiento de oro crea una prosperidad inicial en un lugar remoto, atrayendo recursos y generando una ciudad vibrante. Sin embargo, cuando el oro se agota, la ciudad se abandona, simbolizando la mala inversión.
- **España y América:** "España se convirtió en un heral y en el país más pobre de Europa como consecuencia de la llegada de metales preciosos cuando descubrimos América". Esto ilustra que la inyección monetaria, aunque parezca un "regalo", es a menudo "un regalo envenenado".
- **Efecto Cantillon:** Este proceso de impacto gradual y temporal del dinero es conocido como el Efecto Cantillon, descrito por Ricardo Cantillon, a quien Rothbard considera "el fundador de la ciencia económica".

3. Creación de Dinero en las Economías Modernas (Dinero Fiduciario)

Tras la expropiación del oro por parte del Estado, el dinero es ahora puramente fiduciario (papel moneda), lo que permite a los gobiernos financiar "guerras, genocidios, eh compra indiscriminada de votos en los sistemas democráticos para manipular a la ciudadanía". Se identifican tres procedimientos principales de inyección monetaria:

- **Financiación del Déficit Público:** Los estados gastan más de lo que ingresan, y la diferencia se cubre "imprimiendo dinero".
- **Expansión Crediticia de la Banca Privada:** Este es el "procedimiento tradicional de creación de dinero a través de la banca privada que actúa de forma privilegiada con un coeficiente de reserva fraccionaria". Los bancos, a diferencia de cualquier otro agente económico, tienen el "privilegio para apropiarse de lo de una parte significativa de los depósitos que les hacen los clientes a la vista". Esto multiplica la cantidad de dinero "de la nada", con un "efecto multiplicador" (ejemplo: 1 euro depositado puede expandir la masa monetaria 10 veces con un coeficiente del 10%). Este mecanismo es "el procedimiento por antonomasia de creación monetaria inyección monetaria en las economías modernas".
- **Operaciones de Mercado Abierto (Open Market Operations):** Los bancos centrales crean dinero para adquirir "títulos en la bolsa, activos finos, títulos de renta fija, títulos de acciones, deuda corporativa, etc.". Los primeros en recibir este dinero son los "titulares previos de esos títulos", lo que puede generar fortunas (ejemplo: Mario Draghi y financieros). A menudo, estas operaciones se utilizan para adquirir deuda pública, conectando con el primer procedimiento.

4. Consecuencias Negativas de la Inyección Monetaria Artificial

La inyección artificial de dinero genera distorsiones y malas inversiones.

- **Distorsión y Malas Inversiones:** Se "atraen recursos escasos de manera que se inician inversiones" en sectores o proyectos insostenibles que no se demandarían en una economía de mercado sana (ejemplo: la "ciudad fantasma" de Seseña, subvenciones a mineros, o la demanda de tipos de interés bajos por parte de financieros).
- **Desajuste entre Demanda y Estructura Productiva:** Una vez que el dinero se ha extendido por toda la sociedad, la demanda de los consumidores "no coincide [...] con la que previamente se ha construido cuando se inyectó el dinero". Esto revela que las inversiones iniciadas artificialmente son "insostenibles" y equivalen a "tirar por la ventana recursos escasos de la sociedad".
- **Variaciones Súbitas y Volátiles del Poder Adquisitivo:** Mientras que en circunstancias normales las variaciones del poder adquisitivo son pequeñas e irrelevantes, el problema surge cuando la oferta monetaria crece o se contrae bruscamente. Esto "solo puede suceder como consecuencia hoy en día del dinero nacionalizado y expropiado de por los gobiernos y bancos centrales". El COVID-19 se cita como un pretexto para inyectar "un incremento del 40% en la oferta monetaria", lo que "distorsiona completamente todo y es lo que ha producido estos 2-3 años de inflación".
- **La Paradoja de los Bancos Centrales:** Los teóricos monetarios del siglo XX abogaron por la creación de bancos centrales (ejemplo: la Reserva Federal en 1913) con el pretexto de "estabilizar el poder adquisitivo de la unidad monetaria". Sin embargo, "desde que se crean los bancos centrales se empiezan a experimentar Las mayores variaciones en el poder adquisitivo de la unidad monetaria como nos habían visto en la historia efectivamente creaciones masivas del dinero etcétera".

5. Diferencia entre Variaciones de Precios por Lado Monetario vs. Lado de Mercancías

Es crucial distinguir la causa de las variaciones del poder adquisitivo del dinero:

- **Lado de las Mercancías:** Las mutaciones por el lado de las mercancías (ej., una buena cosecha de patatas) causan "variaciones puntuales del poder adquisitivo en relación con la mercancía afectada". Estas variaciones son "relativamente inocuas", solo afectan puntualmente a ciertas mercancías y, si son positivas (buena cosecha), "enriquecen a todos", sin redistribución de la renta.
- **Lado Monetario:** Las mutaciones por el lado monetario (ej., incremento de la oferta monetaria) hacen que "a la larga el efecto es que los precios en general terminan todos subiendo bienes cierto que unos más más que otros y además unos antes que otros es ese proceso por etapas". Lo más importante es que "siempre producen un proceso de redistribución de la renta en el que unos salen ganando Quiénes ya lo he dicho varias veces los que primero reciben las nuevas unidades a Costa de los demás que salen perdiendo".

6. La Interpretación Inflacionista de la Historia: Sesgo Pro-Inflación

Existe un sesgo generalizado a favor de la inflación en la sociedad, que se denomina "interpretación inflacionista de la historia".

- **Razones Sociológicas del Sesgo Pro-Inflación: Odio a los Acreedores:** "Como son mayoría los deudores los como son mayoría los deudores siempre presionan para que haya inflación y perjudicar a los acreedores". La inflación permite devolver las deudas en unidades monetarias de menor poder adquisitivo.
- **Grupos de Interés Privilegiados:** Aquellos que intuyen que serán los primeros en recibir las inyecciones monetarias presionan a favor de la inflación.

- **Impuesto Oculto para Gobiernos:** La inflación es "un impuesto oculto que les viene de maravilla a los gobernantes porque los gobernantes siempre están restringidos en cuanto al gasto por el importe de los impuestos que perciben". Permite financiar "guerras eh Y y la subvención la compra de votos de ese sistema corrupto que es la democracia".
- **Apariencia de Prosperidad para Empresarios:** A los empresarios les "encanta esto de de la alegría porque parece que joder cuando los precios suben que eso es good business".
- **Justificación para Sindicatos:** Los sindicatos "también están encantados con la inflación pueden vender incrementos nominales de los salarios año tras año justificar su existencia".
- **Beneficio para Banqueros:** Los banqueros "se forran a hacer expansión crediticia crean de la nada dinero y luego exigen que se le devuelva dinero de verdad y con intereses".
- **Consenso Universal anti-Deflación:** Existe una "paranoia anti-deflación", mientras que la inflación es recibida "con los brazos abiertos". El profesor señala: "algo huele podrido en el reino de la sociedad y de la ciencia económica cuando todo el mundo de manera universal recibe con los brazos abiertos a la inflación y en cambio todo el mundo de manera universal menos yo y a lo mejor el señor mle y los austros claro Están en contra del infracionismo".

7. Medios Secundarios de Intercambio y Curva de Tipos

- **Definición:** Los medios secundarios de intercambio no son dinero, pero son "muy fácilmente convertibles en unidades monetarias" (ej., préstamos a corto plazo, vajillas de oro). Tienen una "prima adicional en su precio precisamente por la facilidad que tienen de convertirse en unidades monetarias".
- **Crítica a la Curva de Tipos:** El profesor critica la noción de una "curva de tipos" como una regla empírica ("rule of thumb") pero no

como una teoría económica sólida. Argumenta que existe un "flujo continuo a un tipo de interés que recoge la tasa social de prefer temporal con un tipo único". La variación de los tipos de interés en el mercado financiero se debe a la "prima de liquidez" (para activos a corto plazo) y una "prima inversa positiva por inflación" (para activos a largo plazo), no a una "curva de tipos" inherente.

8. Ley de Gresham

- **Definición:** "La moneda mala expulsa a la buena que se atesora".
- **Aplicación de Precios Máximos:** Esta ley es una aplicación práctica del efecto de los precios máximos. Cuando el Estado fija un precio de canje entre dos monedas (ej., oro y plata) que no coincide con el valor de mercado, la gente usa la moneda "mala" (sobrevalorada legalmente) y atesora la "buena" (infravalorada).

9. Ventajas del Patrón Oro Puro y su Abandono

El profesor Huerta de Soto defiende el patrón oro clásico (oro como medio de intercambio, bancos con 100% de reserva fraccionaria) y explica por qué fue abandonado.

- **Ventajas del Patrón Oro:**
 - Universalidad Voluntaria:** Elegido "voluntariamente por la humanidad".
 - Cálculo Económico y Control Automático:** Permite el cálculo económico y "el control automático de la oferta monetaria".
 - Estabilidad en el Comercio Internacional:** Los precios tienden a igualarse entre áreas económicas.
 - Independencia de Voluntad Gubernamental:** "El poder adquisitivo de la unidad monetaria no depende de la voluntad de los gobernantes ni de las necesidades del momento". Está limitado por la escasa producción aurífera (1-1.5% anual).

- **Corsé para Políticos:** "Supone un corsé para los políticos que se ven obligados a eh disciplinar su gasto que no pueden financiar sus guerras de manera ilimitada". Se menciona el ejemplo de Pancho Villa y la imposibilidad de financiar su ejército sin oro.
- **Abandono del Patrón Oro:** Los gobiernos "abandonan el patrón Oro [...] precisamente porque le suponía un corsé". Se buscaba la "piedra filosofal" (gastar sin límites) que se encontró en "papel moneda, bancos centrales y sistema de banca con reserva fraccionaria".
- **Gold Exchange Standard (Patrón Cambios Oro):** Una versión "de broma" donde el oro solo se liquidaba entre bancos centrales y el sistema se piramidaba en torno a una moneda hegemónica (libra esterlina, luego el dólar). Este sistema colapsó por la sobreimpresión de dinero por parte de los países hegemónicos (ej., EE. UU. con la guerra de Vietnam) y la demanda de oro por otros países (ej., Francia bajo De Gaulle).
- **Fin del Último Anclaje:** Richard Nixon suspendió la convertibilidad del dólar en oro en agosto de 1971, eliminando el último vínculo del sistema monetario con el oro.
- **La Influencia de Keynes:** Los gobiernos abandonaron el oro con el "aval científico" de economistas como John Maynard Keynes, quien argumentaba que para la prosperidad era necesario "mucho dinero y gastar sin límite". Esto dio a los gobiernos el "refrendo" que querían para sus políticas de gasto ilimitado.

10. Definiciones Clave del Dinero según Mises

Se revisan las definiciones de dinero en la "Acción Humana" de Mises:

- **Dinero Mercancía:** Aquel que "comenzó a utilizarse por cuanto tenía utilidad propia como bien de consumo o factor de producción" (ej., oro, plata, cobre).

- **Dinero Crédito:** Instrumento que "da derecho a cobrar sin cargo y a la vista la correspondiente cantidad de dinero". Eran los "billetes de banco originarios", certificados de depósito que respaldaban oro. El problema surgió cuando los bancos comenzaron a "imprimir más certificados de depósito que el oro que tenemos", generando inflación. La "Bank Act" de 1844 en Inglaterra intentó prohibir esto para billetes, pero no para depósitos bancarios.
- **Dinero Fiat:** Instrumento que "no supone crédito de dinero mercancía contra nadie pero que por seguir utilizándose como medio de intercambio continúa siendo dinero". Es el papel moneda actual de curso legal, basado en la "confianza".
- **Sustitutos Monetarios:** Instrumentos que "en la práctica son dinero pero que es preciso canjearlos previamente por cualquiera de los tres tipos anteriores" (ej., créditos a corto plazo, instrumentos del mercado monetario, certificados de depósito, pagarés a corto).
- **Certificados de Depósito:** Si están "respaldados al 100% por dinero de verdad".
- **Medios Fiduciarios:** Si no tienen respaldo (ej., depósitos creados por la banca fraccionaria). Esto da nombre al primer libro de Mises, "La Teoría del Dinero y de los Medios Fiduciarios".

11. Compromiso del Economista Austríaco

El profesor enfatiza la "gran Misión y responsabilidad que tenemos los economistas que buscamos la verdad científica de oponernos continuamente al error y no en esa lucha sin término en la búsqueda repito la verdad científica porque ello depende el mantenimiento y avance de la civilización".