

**VALOR
DEL DINERO
EN EL TIEMPO**

EN EL TIEMPO

Marcial Córdoba Padilla





VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO



Marcial Córdoba Padilla



Marcial Córdoba Padilla
E-mail: marcialcp@hotmail.com
mcordobap@latinmail.com
Celular: 315 411 50 53 - 310 430 68 56

ISBN 9 789584 46463 - 0

Distribución: Ecoe Ediciones
E-mail: correo@ecoeediciones.com
www.ecoeediciones.com
Carrera 19 N° 63C - 32, PBX. 248 1449 * FAX 346 1741
Bogotá, D.C.

VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

MARCIAL CÓRDOBA PADILLA

Ingeniero Catastral Universidad Distrital, Magíster en Ciencias Económicas con énfasis en Administración Financiera Universidad Santo Tomás, Financial Management Universidad de Nueva York, Profesor Titular de Finanzas, Grupo de Investigaciones Socioeconómico-Contable clasificado en Colciencias, Universidad Tecnológica del Chocó «Diego Luís Córdoba»

E-mail: marcialcp@hotmail.com - [mcardobap@latinmail.com](mailto:mcordobap@latinmail.com)

Agradecimientos:

A los pares evaluadores de otras instituciones, economistas Gloria Elena Asprilla García de la Universidad Cooperativa, Fadilio Fines Conto García del SENA y Héctor Adriano Henao Marín de CIDEAL, por sus enriquecedoras sugerencias y comentarios a la investigación que dio origen a este libro.

El autor



TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	9
RESÚMEN	13
1 HISTORIA DEL DINERO	15
1.1 Mercancía como dinero.....	16
1.2 ¿Cómo se dio en los orígenes el intercambio?	16
1.3 Evolución	18
1.4 El dinero en la actualidad	22
1.5 Cronología histórica del dinero.....	24
CONCLUSIONES.....	26
FUENTES CONSULTADAS	27
2 CARACTERÍSTICAS Y FUNCIONES DEL DINERO	29
2.1 Características.....	29
2.2 Funciones del dinero	32
2.3 Papel del dinero.....	34
2.4 Actividades que podemos realizar con el dinero	38
CONCLUSIONES.....	38
FUENTES CONSULTADAS	39
3 CLASES DE DINERO	41
3.1 El dinero según su naturaleza	42
3.2 La moneda.....	44
3.3 Papel moneda	46
3.4 Dinero inorgánico	47
3.5 El dinero electrónico.....	48
3.6 El cuasi dinero	50
CONCLUSIONES.....	51
FUENTES CONSULTADAS	52
4 TEORÍAS DEL DINERO	53
4.1 El monetarismo.....	53
4.2 Teoría cuantitativa del dinero	56
4.3 De la "teoría cuantitativa" a las innovaciones relativas del neoclasicismo keynesiano.....	59
4.4 El "monetarismo" de Friedman.....	61
4.5 Teorías del bien dinero	66
4.6 Otros aspectos de la Teoría cuantitativa del dinero.....	67
5 CONCLUSIONES.....	70
6 FUENTES CONSULTADAS	70

5 FENOMENOS ECONÓMICOS DEL DINERO	73
5.1 ¿Cuáles eran las mercancías intermediarias?	75
5.2 Acto económico	76
5.3 Movilidad de la moneda.....	78
5.4 Importancia económica del dinero.....	81
5.5 El dinero y los Gobiernos	83
5.6 Influencia de los adelantos tecnológicos.....	85
CONCLUSIONES.....	86
FUENTES CONSULTADAS	87
6 VALOR DEL DINERO.....	91
6.1 Teoría de valor.....	92
6.2 Los poderes del dinero	96
6.3 Valor del papel moneda.....	98
6.4 El complejo del dinero	100
6.5 Satisfacción del consumidor.....	101
6.6 Deseo de dinero	103
6.7 Bienestar humano	104
6.8 El dinero y la moral.....	106
CONCLUSIONES.....	107
FUENTES CONSULTADAS	108
7 PODER ADQUISITIVO DEL DINERO.....	111
7.1 Liquidez	112
7.2 Inflación	113
7.3 Índice de precios al consumidor y al productor	116
7.4 Cambio de valor de la moneda.....	117
7.5 El tiempo y el valor del dinero	120
7.6 ¿Cuál es el valor del dinero?.....	121
CONCLUSIONES.....	122
FUENTES CONSULTADAS	123
8 EL INTERÉS.....	125
8.1 Tipos de interés	127
8.2 Homogenización del dinero.....	132
8.3 Capitalización simple.....	134
8.4 Capitalización compuesta.....	136
8.5 Tasas de interés nominal y efectiva.....	142
8.6 inflación e interés.....	145
CONCLUSIONES.....	147
FUENTES CONSULTADAS	147

9 VALOR PRESNTE Y VALOR FUTURO DEL DINERO.....	151
9.1 Valor presente	151
9.2 Valor futuro	156
9.3 Las anualidades	160
CONCLUSIONES.....	167
FUENTES CONSULTADAS	168
10 SISTEMAS MONETARIOS	171
10.1 Elementos del sistema monetario.	173
10.2 Reserva monetaria	174
10.3 Sistema cambiario	175
10.4 Tasa de cambio	176
10.5 Sistema monetario internacional	177
10. 6 La Dolarización.....	184
CONCLUSIONES.....	185
FUENTES CONSULTADAS	186
11 SISTEMA FINANCIERO	189
11.1 Los bancos y el dinero.....	190
11.2 Creación de dinero	193
11.3 Emisión de dinero	194
11.4 Acuñación e impresión.....	195
11.5 Base monetaria.....	196
11.6 Multiplicador del dinero.....	197
11.7 Creación secundaria de dinero.....	198
11.8 Oferta de dinero	199
11.9 Demanda monetaria	202
CONCLUSIONES.....	207
FUENTES CONSULTADAS	208
12 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA.....	211
12.1 El ahorro	212
12.2 Intermediarios financieros bancarios.....	214
12.3 Tasa de colocación y tasa de captación	218
12.4 Usura	219
12.5 Márgenes de intermediación	219
12.6 Crecimiento del sector bancario	222
12.7 Empresas no financieras.....	223
CONCLUSIONES.....	224
FUENTES CONSULTADAS	225
BIBLIOGRAFÍA GENERAL.....	227

INTRODUCCIÓN

En todos los ámbitos, el tiempo juega un papel importante a la hora de tomar decisiones; quizás porque la vida de las personas es limitada, los seres humanos, cuando se trata de disponer de cosas que contribuyen a nuestro bienestar material, preferimos el “antes” al “después”.

Este hecho cobra particular importancia cuando evaluamos la disponibilidad del dinero; en este sentido, la disponibilidad de dinero se puede concebir de dos formas:

- 1) Como la capacidad de adquirir bienes o servicios que contribuyen a nuestro bienestar actual, es decir, la capacidad de consumir ya.
- 2) Como la capacidad de adquirir bienes y/o servicios que nos permitirán producir otros bienes y/o servicios en el futuro. Es decir, como un activo productivo que, a lo largo del tiempo, permite producir más dinero. En la medida que se deje de percibir un monto de dinero hoy, se estaría desperdiciando una oportunidad de inversión y perdiendo el producido de ese dinero en el futuro.

Por lo tanto, el dinero tiene un costo por unidad de tiempo tanto desde el punto de vista de las personas, que postergan el consumo, como de las firmas, que postergan una inversión, y su consecuente producción. Los que ahorran piden que se les pague un precio por postergar su consumo, y los que demandan el dinero ahorrado para hacer una inversión están dispuestos a pagar un precio por ese dinero con tal de no perder la oportunidad de invertir y sacar un mayor resultado.

Conocer el comportamiento del dinero con el tiempo es básico pues contiene información importante desde distintas perspectivas económicas. Desde un punto de vista macroeconómico el interés es inmediato. Mientras que las autoridades monetarias controlan el costo del dinero a más corto plazo, las decisiones de ahorro e inversión de los agentes económicos dependen de los costos a largo plazo.

Por ello, conocer los determinantes de las variaciones que experimenta el dinero, permite comprender el impacto de la política monetaria en la economía, así como sus mecanismos de transmisión. Desde el punto de vista de las finanzas, el análisis es de especial importancia ya que permite la valoración de gran cantidad de activos financieros, la evaluación del riesgo, así como el diseño de estrategias de cobertura.

El concepto del valor del dinero en el tiempo es el pilar fundamental para todas las otras nociones en el campo de las Finanzas. Su impacto influen-

cia ampliamente desde la más simple actividad en las finanzas de los pequeños negocios, hasta el desempeño de las grandes corporaciones, las finanzas de consumo en general y las finanzas gubernamentales. El concepto del valor del dinero en el tiempo surge del concepto de Interés.

El dinero, cómo obtenerlo, dónde tenerlo y cómo gastarlo es preocupación de toda persona. Cuando no se tiene dinero, se recurre al crédito o, cuando se tiene en exceso, se recurre a la inversión; por ello es de suma importancia el estudio de todos los aspectos vinculados con el dinero, el crédito y la inversión en nuestro sistema.

Una de las decisiones más importantes que se toman, como parte de la administración financiera de una empresa, es la de llevar a cabo proyectos de inversión. Estas decisiones comprometen fuertes sumas de dinero por periodos de tiempo que abarcan varios años. La persona que analiza y toma decisiones respecto de este tipo de inversiones necesita conocer "el valor del dinero a través del tiempo" porque de esto depende que una inversión sea aceptada o rechazada.

Existe una abundante literatura dedicada al análisis de las implicaciones que para el dinero tiene el tiempo; que dadas las distintas dimensiones anteriormente comentadas, se puede agrupar en dos bloques: los estudios que parten de un enfoque macroeconómico y los que lo hacen desde el punto de vista de las finanzas.

El objetivo de este trabajo es exponer los principales aspectos estudiados por la literatura existente sobre el valor del dinero en el tiempo. El número de trabajos sobre este tema es enorme, por lo que no se pretende explorar la literatura de forma meticulosa, sino mostrar los rasgos principales de los distintos enfoques. Se trata de mostrar las diferentes preguntas formuladas en la literatura, las diferentes perspectivas desde las cuales se ha tratado de dar respuestas y los resultados obtenidos en cada caso.

Para ello, se hace hincapié en las diferencias existentes tanto entre los desarrollos teóricos que parten de distintos enfoques, como entre los modelos teóricos y el análisis empírico. De este modo, se ha diseñado una guía que sirva para enfocar futuros trabajos de investigación en esta área.

Su enfoque se hará hacia los principales conceptos de cálculo financiero del valor del dinero en el tiempo para su manejo y administración; el fundamento teórico del valor del dinero en el tiempo y la parte cuantitativa de la evaluación. Además de ser un acercamiento metodológico en el estudio de las finanzas, puede interesar a quienes desempeñan diferentes funciones financieras dentro de las empresas y desean actualizar y profundizar sus conocimientos. Esta investigación, más que típica de

matemáticas financieras, pretende motivar al estudio de las finanzas al considerar los aspectos más relevantes del dinero y constituye una introducción a la economía financiera y al mercado de dinero y de capitales.

Como resultado de la investigación, se comprenderá y podrá utilizar los conceptos y fórmulas del "valor del dinero en el tiempo" en relación con las decisiones de inversión; también podrá distinguir claramente entre los diferentes tipos de proyectos de inversión y la contribución de cada uno al objetivo de creación de riqueza para los accionistas o dueños de la empresa. Además, se introduce en el conocimiento y dominio de lo relacionado con la fundamentación de la evaluación de proyectos en las empresas.

El estudio se aborda desde la historia del dinero, entendiéndolo como una mercancía, sus orígenes, su evolución y lo que es en la actualidad; las características y funciones del dinero, su papel del dinero y las actividades susceptibles de realizar con él. Se incluyen las clases de dinero, atendiendo sus diferentes consideraciones; las diferentes teorías que sobre el dinero se han expuesto y los fenómenos económicos que se presentan en relación con el tema monetario.

En la investigación también se considera el valor del dinero, con sus teorías, poderes, complejos satisfacciones y bienestar; igualmente se considera el poder adquisitivo del dinero, incluyendo la liquidez, la inflación, el índice de precios al consumidor y al productor y el cambio de valor de la moneda. El interés con la homogenización del dinero a través de la capitalización, las tasas que intervienen y su relación con la inflación.

El valor presente y futuro del dinero, las anualidades, son temas tenidos en cuenta en el estudio, que también incluye los sistemas monetarios con sus elementos, la reserva monetaria, el sistema cambiario, la tasa de cambio y la dolarización. Finalmente se estudia el sistema financiero con sus particularidades, incluyendo la intermediación financiera.

RESUMEN

La importancia del dinero en la economía es evidente; casi todos los días estamos en contacto con este: compramos, vendemos, pensamos en qué hacer con él o cómo administrarlo. El dinero y la manipulación de las variables monetarias son los principales instrumentos de que se vale nuestra sociedad, en la búsqueda de un crecimiento estable, a partir de un sistema y una estructura institucional.

Este trabajo se inicia con el estudio del dinero a través de la historia de la humanidad, su evolución, sus características, las distintas perspectivas económicas; se involucran el interés y la variación en los precios; se explora la literatura y se muestran los principales rasgos de los distintos desarrollos teóricos, que parten de distintos enfoques, los modelos teóricos y el análisis empírico.

Se tratan los aspectos del cálculo financiero del valor del dinero en el tiempo, para su administración; se establece el fundamento teórico del valor del dinero en el tiempo y la parte cuantitativa de la evaluación. Se establecen los mecanismos de equivalencia del dinero que permiten su relación en diferentes momentos del tiempo y que llevan a la toma de decisiones acertadas al adelantar alternativas de inversión.

Palabras clave: dinero, teorías, tiempo, valor, poder adquisitivo, sistema, monetario, financiero

Abstract: The importance of the money in the economy is evident; almost every day we are in contact with this: we bought, we sell, we thought about what doing with him or how to administer it. The money and the manipulation of the monetary variables are the main instruments which our society uses itself, in the search of a stable growth, from a system and an institutional structure.

This work begins with the study of the money through the history of the humanity, its evolution, his characteristics, the different economic perspective; the interest and the variation in the prices become jumbled; Literature is explored and is the main characteristics of the different theoretical developments, which leave from different approaches, the theoretical models and the empirical analysis.

It try the aspects of the financial calculation of the value of the money in the time are works for their administration; the theoretical foundation of

the value of the money in the time and the quantitative part of the evaluation, are settled down. The mechanisms of equivalence of the money settle down that allow their relation at different moments from the time and which they take to the guessed right decision making when advancing investment alternatives.

Key Words: money, theories, time, value, spends power, system, monetary, financial.

1. HISTORIA DEL DINERO

De acuerdo con la Enciclopedia Aula, Tomo economía, la palabra dinero viene del latín *denarius*, que era una moneda que utilizaron los romanos para realizar sus actividades comerciales o de intermediación, un bien natural o artificial. Es todo medio de intercambio común y generalmente aceptado por una sociedad, por tanto, para ser calificado como dinero, un bien debe satisfacer los tres siguientes criterios:

- Debe ser **intercambiable**: Cuando un bien es requerido con el solo propósito de usarlo para ser intercambiado por otras cosas, posee esta propiedad.
- Debe ser una **unidad contable**: Cuando el valor de un bien es utilizado con frecuencia para medir y comparar el valor de otros bienes o cuando su valor es utilizado para denominar deudas, se dice que el bien posee esta propiedad.
- Debe ser un **conservador de valor**: Cuando un bien es adquirido con el objetivo de conservar el valor comercial para futuro intercambio entonces se dice que es utilizado como un conservador de valor.

Adicionalmente, se conocen los siguientes conceptos de dinero:

- Dinero es cualquier cosa que los miembros de una comunidad esté dispuestos a aceptar como pago de bienes y deudas.
- Es un medio de pago de aceptación general. Esta proviene de la autoridad pública y de las costumbres. Cualquier mercancía susceptible de ser usada como medio de cambio, como patrón común de los precios de las demás mercancías y como medio de realización de pagos diferidos. Su valor debe ser por lo tanto, estable, aunque la inflación, con el consiguiente aumento de precios, reduce constantemente su poder adquisitivo.
- Dinero son los billetes y monedas de circulación legal en un país, en poder del público, más los depósitos bancarios en cuenta corriente movilizados mediante el cheque.

La aparición del dinero constituye uno de los grandes avances de la civilización humana en toda su historia. El dinero es cualquier medio de cambio generalmente aceptado para el pago de bienes y servicios y la amortización de deudas. El dinero también sirve como medida del valor para tasar el precio económico relativo de los distintos bienes y servicios. Es difícil pensar que hubo una época en que no existía el dinero; lo cierto es que hace miles de años nadie lo usaba; para obtener los bienes que necesitaban, la gente de la antigüedad empleaba el trueque, es decir,

cambiaban una cosa por otra. Esta forma de intercambio no siempre funcionaba bien, pues era necesario que cada persona poseyera algo que le interesara al otro. Aunque el trueque continúa usándose, la economía en la actualidad es principalmente monetaria¹.

1.1 Mercancía como dinero

Arlene Pérez Cintrón en su libro *Historia del dinero* plantea que existieron muchos tipos de mercancías que buscaban cumplir con el anterior propósito, sin embargo, siempre se encontraban inconvenientes al usarlas: se intentó utilizar ganado, pero no se podía dividir en pequeñas partes, aceite de oliva (muy divisible, pero difícil de utilizar). Otras mercancías utilizadas fueron: cerveza, vino, cigarrillos, algunos metales, etc².

Los metales, fueron los que más se acomodaron a las necesidades, pues se podían dividir en pedazos reducidos, eran fáciles de distinguir, tenían belleza propia, eran resistentes y poseían un valor propio por ser escasos. La plata y el oro fueron los metales más utilizados, inicialmente en forma rústica y, luego, de forma más elaborada, en monedas. Sin embargo, la plata se empaña, mientras que, por el contrario, el oro no, lo cual le daba más ventajas y hacía más fácil detectar falsificaciones. El único problema del oro es que era muy escaso y las monedas debían ser muy pequeñas.

La dificultad y el peligro que conllevaba llevar monedas de oro era evidente: además de ser pesadas, eran un botín fácil para los ladrones, razón por la cual se buscó reemplazar las monedas por algo más fácil de cargar que no implicara tanto peso y peligro, siendo así como se llegó al papel moneda, llamado comúnmente “billetes”, los cuales, en un principio, podían ser cambiados por oro (Berkowitz 2002).

Actualmente, el dinero, tanto en billetes como en monedas, no se puede cambiar por oro, ni tiene valor en sí mismo: su valor radica en las cosas que se pueden comprar con él.

1.2 ¿Cómo se dio en sus orígenes el intercambio?

Samuelson y Nordhaus en su libro *La teoría de la Economía Política* (1998), establecen que el intercambio se dio con el trueque, que implicaba inmensos problemas: entre otros, el tiempo necesario para encontrar la contraparte que disponga del bien que queremos y que además debe tener necesidad del bien que disponemos y la indivisibilidad de algunos bienes.

¹ PÉREZ, Arlene. *Historia del dinero*, LHF España, 2002

² Ver WILLIAM STANLEY JEVONS. *La Teoría de la Economía Política*. Ediciones Pirámide, 1988.

En tal sentido, Paladella (1999) señala: “Antes de la aparición del dinero, los intercambios se realizaban mediante el sistema de trueque directo de una mercancía por otra. Este método limitaba enormemente la posibilidad de realizar transacciones, pues se requería una coincidencia de necesidades al mismo tiempo, además del problema de la indivisibilidad de algunos productos, razón por la cual surge la necesidad de establecer mercancías intermediarias, que fueron generalmente aceptada, de forma que el cambio se pudiera realizar directamente, tales como granos de cacao, vino, sal, entre otros”

El origen de los medios de pago o del dinero lo podemos situar en el momento en el que surge el “Trueque” como sistema de intercambio. El trueque era la forma mediante la cual los individuos intercambiaban los excedentes de sus productos por otros bienes, satisfaciéndose así las necesidades de todos. Pero el trueque presentaba algunos inconvenientes, como por ejemplo determinar el valor de las mercancías. Además no siempre coincidían las necesidades de los individuos de forma que si uno quería intercambiar su producto lo tenía que hacer por el producto que el otro tenía, lo cual podría interesar o no, Burgos (2006).

Para presentar estas necesidades que presentaba el trueque surgieron unos bienes que hacían la función de dinero y que tenían valor en si mismo constituyendo lo que se llamaba dinero mercancía. El dinero monetario podía ser cualquier bien que tuviese el mismo valor como moneda que como mercancía.

Las primeras formas del dinero abarcaron desde piedras y conchas marinas hasta ganado y productos agrícolas. Pero estos bienes se necesitaban a veces para el uso, poseían escasa uniformidad o se desgastaban rápidamente. De allí que casi todos los pueblos conocidos pasaron a utilizar como dinero ciertos metales, los llamados metales preciosos, que tenían ventajas peculiares: eran atractivos y fácilmente distinguibles, no se alteraban y, además, por su propia escasez y su capacidad de dividirse, servían como útil patrón de medida del valor.

El oro y la plata, primero en forma poco elaborada y luego convertidos en piezas de metal trabajadas, pasaron a ser empleados entonces como monedas. Las monedas así acuñadas fueron reemplazadas, ya en tiempos modernos, por los actuales billetes de banco, que son promesas de pago y que ya no tienen siquiera la convertibilidad en oro que poseyeron en otras épocas. Ello expresa su cualidad de ser símbolos del valor, equivalentes abstractos del mismo.

1.3 Evolución

Muñoz (2005) establece que desde tiempos remotos el hombre ideó sistemas para dar valor a las cosas y poder intercambiarlas, primero se utilizó el trueque y después el intercambio, y luego surgió el dinero. Las primeras monedas que se conocen, se acuñaron en Lidia, la actual Turquía en el Siglo VII A. de C., eran de electro aleación natural de oro y plata, ya que para todos los pueblos el oro era el metal más valioso seguido de la plata, patrón que se trasladó a la fabricación del dinero.

Durante siglos en Grecia, casi 500 Reyes y 1.400 ciudadanos, acuñaron sus propias monedas, y se estableció la costumbre de adornar cada moneda con el dibujo de su emblema local y se creó el primer sistema monetario unificado, que, con la caída del imperio se derrumbó, entonces obispos, nobles, propietarios y diversas localidades se dedicaron a acuñar monedas, esta dispersión fue habitual hasta la época de Carlo Magno, que reformó el sistema en el siglo VIII y devolvió el control de su emisión, al poder central (Cintrón 2001)

El pionero en utilizar billetes, fue el emperador mongol, Kubali Khan en el Siglo XI, para él, era el certificado de propiedad de una cantidad de monedas de oro en Europa, en sus inicios, los billetes eran certificados sobre la existencia de un depósito de oro en un banco.

A finales del Siglo XVI, cuando el público empezó a usarlo para saldar deudas y realizar pagos, los bancos emitieron certificados por cantidades fijas, los primeros billetes oficiales se emitieron en 1694, por el Banco de Inglaterra, así nació un nuevo tipo de dinero, el fiduciario, a diferencia de las monedas de la época el billete solo tenía valor representativo.

Hay registros de cartas de crédito emitidas por los sacerdotes babilonios que debían ser aceptadas y pagadas por las filiales del templo o por un templo deudor. Una de las cartas de crédito más antiguas es una obligación de unos 2.300 años A.C. escrita en caracteres cuneiformes certificando una entrega al templo de Uruk.

Eran piezas de electro, una aleación encontrada en estado natural en los ríos de Lidia. Atenas se convirtió, posteriormente, en el eje monetario de la Grecia antigua y el mundo mediterráneo. Pero todavía en la Grecia Helénica la moneda era considerada un genuino objeto de cambio con un valor equivalente al de los productos negociados. Se desconocía los medios fiduciarios. En China la acuñación de monedas se desarrolló en el siglo VII A.C. y hay quienes afirman que ya circulaban desde el siglo XII A.C. Las letras de cambio se utilizaron desde el siglo IX D.C. y a partir del siglo XII se generalizó el uso de papel moneda. Cuando Marco Polo visitó la ciudad de Cambalu, en China, quedó sorprendido por la circula-

ción de papel moneda impreso con bloques de madera. Los incrédulos europeos no podían creer que el Gran Kan hiciera gastar hojas de papel por dinero³.

Ya en el año 1100 a.C. circulaban en China miniaturas de cuchillos de bronce, hachas y otras herramientas utilizadas para reemplazar a las herramientas verdaderas que servían de medio de cambio. Las monedas hechas con una aleación de oro y plata aparecieron por primera vez en el siglo VI a.C. en el distrito de Lidia, en Asia Menor, que era en aquella época un importante país industrial y comercial. Este dinero era genuinamente dinero material, cuyo valor venía determinado por su contenido en metales preciosos. Las monedas proliferaron rápidamente en todos los países desarrollados del mundo. Tanto los monarcas como los aristócratas, las ciudades y las instituciones empezaron a acuñar dinero con su sello identificativo para certificar la autenticidad del valor metálico de la moneda, ver Chávez (2007).

Algunas de las primeras monedas tenían una composición muy estable, como es el caso del dracma emitido en Atenas en el siglo VI a.C. y cuya composición era bastante estable, con un contenido en torno a los 65-67 granos de plata fina, o como la redonda qian moneda china de cobre aparecida en el siglo IV y que se mantuvo como moneda oficial durante dos mil años. Sin embargo, las monedas siempre se limaban o recortaban para sacar el metal precioso que contenían, por lo que las autoridades que las emitían estaban tentadas a rebajar la acuñación asegurándose beneficios a corto plazo al reducir el contenido de metales preciosos.

Las monedas de baja calidad de bronce o cobre eran, de hecho, dinero fiduciario, cuyo valor dependía principalmente del número de monedas de oro o cobre por las que se podían intercambiar. Las monedas de oro y plata solían circular fuera del país que las emitía dado su valor intrínseco; así, el peso de plata español, cuyo material provenía de las minas del Perú y de México, se convirtió en una moneda de uso corriente en China a partir del siglo XVI.

Una vez creadas, las monedas originaron un sistema monetario cuyas características han permanecido, en esencia, constantes durante milenios; uno de los cambios que ha perdurado fue la introducción, en las monedas europeas del siglo XVII, las ranuras en los bordes con el fin de evitar que se limasen. El papel moneda fue introducido por primera vez en China, en torno al siglo IX, como dinero en efectivo intercambiable por

3 En su relato indicaba "Del Gran Kan podéis decir que él posee en verdad el secreto de los alquimistas, puesto que sus artes le permiten producir dinero... La acuñación de este papel moneda se hace con tanta solemnidad y ceremonia como si fuera de oro o de plata, y lo legalizan para que tenga valor y por ello os puedo decir que el Gran Kan maneja tesoros más fabulosos que cualquier otro soberano de los que reinan en el universo"

certificados emitidos para el gobierno de la dinastía Tang por los bancos privados. Respaldado por la potente autoridad del Estado chino, este dinero conservaba su valor en todo el imperio, evitando así la necesidad de transportar la pesada plata. Convertido en monopolio del Estado bajo la **dinastía Song**, el papel moneda ha sobrevivido durante toda la historia china a pesar de las perturbaciones causadas por los cambios políticos y de que la emisión del papel moneda no estaba respaldada ni por plata ni por o tras reservas.

El problema de la depreciación hizo que, a partir de entonces, se mantuviera la plata como patrón de cambio chino para las transacciones importantes. El papel moneda apareció por primera vez en Occidente en el siglo XVI, cuando se empezaron a emitir pagarés por parte de los bancos para respaldar los depósitos monetarios de sus clientes (Palaldella 2001). Estos medios de cambio proliferaron y las autoridades coloniales francesas de Canadá utilizaban cartas de juego firmadas por el gobernador como promesa de pago desde 1685, ya que el envío de dinero desde Francia era muy lento.

El papel moneda se fue haciendo popular a lo largo del siglo XVIII, pero seguía siendo dinero crediticio que se emitía para respaldar los depósitos de oro o plata. El dinero fiduciario, cuando surgió, era normalmente una medida de urgencia para tiempos de guerra, como los papiros (greenback) americanos. Los bancos privados fueron sustituidos paulatinamente por bancos centrales como autoridades emisoras de papel moneda. A finales del siglo XIX la caída del valor del oro acarrió la creación de un patrón oro internacional en el que todas las monedas podían intercambiarse por oro, y el valor del dinero (más que los precios) estaba fijado por la paridad de la moneda con el oro.

Casi todos los gobiernos suspendieron la convertibilidad de sus monedas durante la **I Guerra Mundial**, perdiéndose todo el interés por volver a introducir el patrón oro internacional tras la **Gran Depresión**. Gran Bretaña abandonó el patrón oro en 1931, y la transformación de las monedas mundiales a dinero fiduciario con valores fijados totalmente por la demanda del mercado culminó con el abandono de la vinculación del dólar estadounidense en 1971.

Cuando el intercambio es frecuente, los sistemas de trueque encuentran rápidamente la necesidad de tener algún bien con propiedades monetarias. Esto facilita mucho el comercio y la permanencia de las familias en la zona, favoreciendo la riqueza del lugar y el crecimiento demográfico dando lugar al natural proceso del libre comercio y evolución de la economía. Para ello, distintas civilizaciones han adoptado distintos bienes como dinero (oro, plata, otros metales o minerales, trigo, en China se crearon

tabletas de té, etc.). En la historia occidental, la primera manifestación histórica que conocemos del dinero en forma de moneda fue inventada por los fenicios.

El dinero en esa fase tiene un valor intrínseco. El oro o la plata en sí tienen un valor, y por eso se intercambia. Sin embargo, hoy en día el dinero solo tiene valor como instrumento de intercambio⁴ (el papel del que está compuesto un billete no tiene valor).

Respaldo del papel moneda

Para ello, fue necesaria una evolución en la cual los Estado emitían billetes y monedas que daban derecho a su portador a intercambiarlos por oro o plata de las reservas del país, ver Marlon (1997). La evolución del respaldo del papel moneda es el siguiente:

- En los siglos XVIII y XIX, muchos países tenían un patrón bimetálico, basado en oro y plata.
- Entre 1870 y la Primera Guerra Mundial se adoptó principalmente el Patrón oro, de forma que cualquier ciudadano podría transformar el papel moneda en una cantidad de oro equivalente.
- En el periodo entre las guerras mundiales se trató de volver al Patrón Oro, si bien la situación económica y la crisis del 29 terminó con la convertibilidad de los billetes en oro para particulares.
- Al finalizar la Segunda Guerra Mundial, los aliados establecieron un nuevo sistema financiero en los acuerdos de Bretón Woods, en los cuales se indicaba que todas las divisas serían convertibles en dólares estadounidenses y sólo el dólar estadounidense sería convertible en lingotes de oro a razón de 35 dólares por onzas para los gobiernos extranjeros.
- En 1971, debido a las políticas fiscales expansivas de los EE.UU., motivadas fundamentalmente por el gasto bélico de Vietnam, provoca la abundancia de dólares lo que plantea dudas acerca de su convertibilidad en oro. Lo cual provoca que los bancos centrales europeos intentaron convertir sus reservas de dólares en oro, creando una situación insostenible para los EE.UU. Ante ello, en diciembre de 1971 el presidente de EE.UU. Richard Nixon suspendió unilateralmente la convertibilidad del dólar en oro y devaluó el dólar un 10%. En 1973, el dólar se vuelve a devaluar otro 10%, hasta que, finalmente, se termina con la convertibilidad del dólar en oro.
- Desde 1973 hasta nuestros días, el dinero que hoy usamos tiene un valor que está en la creencia subjetiva de que será aceptado por

⁴ JEAN BAUDRILLARD. *Crítica de la economía política del signo. Siglo XXI, 1999*

los demás habitantes de un país, o zona económica, como forma de intercambio. Las autoridades monetarias y Bancos Centrales no pretenden defender ningún nivel particular de tipo de cambio, pero intervienen en los mercados de divisas para suavizar las fluctuaciones especulativas de corto plazo, con el objetivo de mantener a corto plazo la estabilidad de precios y evitar situaciones como la hiperinflación que hacen que el valor de ese dinero se destruya, al desaparecer la confianza en el mismo o la deflación.

1.4 El dinero en la actualidad

Lo que actualmente circula en los países son representativos de dinero, el billete de banco, también llamado papel moneda guarda relación con metales nobles y valores depositados en banco de admisión⁵. En aquel tiempo eran el oro y la plata, actualmente debido a cambios de políticas monetarias los valores que respaldan el billete de banco también pueden ser divisas, dinero aceptado internamente, valores estatales y derechos de giro sobre organismos internacionales.

Actualmente el dinero ha perdido su relación y convertibilidad con los metales nobles. El dinero es una mercancía abstracta de la que nadie puede hacer uso directo pero como mercancía esta sujeta a la ley de oferta y demanda. El valor del dinero se mide por un número de bienes que se pueden adquirir con él; el valor del dinero es su poder adquisitivo o sea lo que podemos comprar con él. El dinero tiene mayor valor cuando es escaso y mayor cuando es abundante en relación con los servicios producidos en el mercado, ver Durán (2001).

El dinero digital

Hasta fines de este siglo, podía pensarse que la historia del dinero no seguiría evolucionando o, al menos, que no estaría sujeta a cambios mayores; pero es que no habíamos contado con el auge increíble de las telecomunicaciones y la tecnología cibernética (Pastor 2001). En las últimas cuatro décadas hemos visto el inicio de la cuarta era en la historia del dinero.

En este sentido, Gil (2001) define el dinero digital como: “la representación de medios electrónicos con la capacidad de realizar transacciones financieras sin tener que mediar para ello algún intercambio físico de monedas o billetes”

En otras palabras, y tomando en cuenta la definición anterior, se dice que el dinero digital, no es más que un medio electrónico que permite al usuario realizar transacciones sin la necesidad de cargar con efectivo. Es decir, el dinero digital no es más que una tarjeta normal que se usa en

5 CAJA DE BURGOS, Historia del dinero, España, 2006