

ESPECIAL  
COVID-19



NUESTRO APORTE FRENTE A LA PANDEMIA

# ECONOMÍA: DINERO FIAT, CRIPTOMONEDAS Y EL FIN DEL MODELO TRANSACCIONAL TRADICIONAL

*Autor: José Lezama Altuna*

*Fecha: 23/03/2021*

+54 11 5199 0868/69  
+54 9 11 2831-7465  
Uruguay 469 12 A, CABA  
info@geo.org.ar

Seguinos en las redes sociales



[www.fundaciongeo.org.ar](http://www.fundaciongeo.org.ar)

Entrá a nuestra web  
y enteráte de más!



## Resumen

El sistema financiero actual depende del denominado “Dinero FIAT”. Es, en pocas palabras, dinero de curso legal cuyo valor no deriva del hecho de ser un bien físico o mercancía sino de ser emitido y respaldado por un gobierno. La fortaleza del gobierno que establece el valor de una moneda FIAT es clave para esta forma de dinero. La mayoría de países del mundo utilizan el sistema monetario FIAT para adquirir bienes y servicios, así como para invertir y ahorrar. En resumen, la emisión monetaria depende pura y exclusivamente de las decisiones de los gobiernos de poder accionar políticas contracíclicas en el mercado de dinero sin depender de un bien o valor de referencia.

En este esquema, el dinero empieza a denotar dos graves problemas con los que hemos convivido de principios de la década del '70 del siglo pasado: **Carencia de Valor Intrínseco y Alto Riesgo.**

Estos graves problemas son más que conocidos en nuestro país y reflejan bastante bien los hechos que han atravesado la historia socio económica de la Argentina en los últimos 50 años. No se trata sin

embargo de un problema del tipo de dinero. La explicación puede encontrarse en la sustancia del sistema financiero: la confianza en las instituciones de gobierno de nuestro país.

En este artículo describiremos los fundamentos que hacen útil al dinero tal como lo conocemos hoy en día y cuáles son los problemas que, a partir de la pandemia, se han hecho más evidentes respecto a su uso ya sea como medio de intercambio o reserva de valor.

*Palabras clave de este documento*

**#dinero #FIAT #emisión #valor #confianza #mercado  
#interés #peso #criptomonedas #transacción**

## DINERO FIAT<sup>1</sup>, CRIPTOMONEDAS Y EL FIN DEL MODELO TRANSACCIONAL TRADICIONAL

En la historia de la humanidad, el dinero y su uso ha sido uno de los puentes culturales más importantes (para algunos el más relevante).

Como muchos habremos escuchado alguna vez, se han utilizado como dinero (como moneda de cambio) diversos elementos de la naturaleza: ganado, sal, cueros, flores, conchas marinas, etc. En sus comienzos, por obvias razones, el dinero servía como medio de cambio aceptado por las culturas que veían en él su verdadero valor intrínseco: tenía valor y utilidad explicado por sí mismo.

Antiguas civilizaciones empezaron a acuñar monedas utilizando distintos minerales que eran considerados valiosos para aquellos que los utilizaban como medio de cambio. Fue en China donde posteriormente se empezó a utilizar el papel moneda. Se sellaban trozos de papel donde se dejaba constancia sobre la cantidad de monedas que había en la tesorería del gobierno chino.

Esa constancia o “fé en el sello” que aseguraba que el trozo de papel equivalía a tantas unidades monetarias resguardadas en la tesorería es lo que dio origen al uso del papel moneda en todo el mundo.

Definitivamente, se introdujo así una distorsión importante en la estructura de transacciones que se realizaban entre las personas. Dejamos de intercambiar monedas o bienes

---

<sup>1</sup> Fiat: Del latín “hágase”

equivalentes y pasamos a intercambiar papeles que decían ser equivalentes a tantas unidades monetarias. Nuestra confianza **puesta en el sello**.

Este fenómeno que luego se desparramó por todo el globo permitió que las naciones pudieran crear dinero respaldado por las unidades monetarias físicas en oro, plata u otro mineral valioso que tenían en sus arcas. Se sentaron así las bases para el surgimiento de la inflación tal como la conocemos en nuestros días.

En toda esta historia contada al momento, podemos detectar las propiedades que habitualmente posee el dinero y lo hacen único:

- a) es una unidad de cuenta que simplifica la fijación de los precios de los bienes y servicios.
- b) es un medio de intercambio.
- c) es un medio de pago.
- d) es depósito o reserva de valor.

Es característica clave del dinero que, si alguna de las condiciones y/o propiedades no se cumple, entonces el dinero deja de cumplir con su función y pasa a ser un trozo de papel más. Todas estas condiciones son necesarias al mismo tiempo.

No importa el momento histórico en que nos ubiquemos (salvo el dinero “mercancía” que era el dinero que tenía valor en sí mismo -representado en este caso por la mercancía que se intercambiaba-), los “tipos de dinero” se sustentaban (y aun hoy se mantiene esa condición) en la confianza depositada en el gobierno encargado de producir ese “dinero”.

### **¿Por qué es importante recordar los orígenes del dinero?**

Por las nuevas formas que adoptamos los seres humanos al momento en que intercambiamos bienes y servicios. Estas nuevas y modernas formas han ido ganando terreno de forma

vertiginosa desde la explosión de internet a fines de los '90 y principios de 2000. Los medios de pago electrónico y canales digitales facilitan la logística de acceso a los bienes y reduce los costos de transacción tanto a compradores como a vendedores.

Este proceso de crecimiento acelerado de los canales y medios digitales como intermediarios en el acceso a bienes y servicios permitió que su acceso se globalizara como nunca. Ahora es mucho más rápido y sencillo adquirir productos de cualquier latitud del planeta y, lo que representó en su momento una revolución tecnológica sin precedentes, hoy es una realidad cotidiana que ya no sorprende. La arquitectura financiera en la actualidad es un entramado impresionante de relaciones de acreedores y deudores, donde el dinero (la confianza en él) sigue funcionando como eje central del sistema. El sistema financiero es hoy más complejo que nunca, pero la confianza en el dinero tal como ha sido históricamente conocido sigue siendo la misma.

**El problema no es el dinero, el problema es la confianza en los gobiernos.** El sistema financiero actual depende del denominado "Dinero FIAT". Es, en pocas palabras, dinero de curso legal cuyo valor no deriva del hecho de ser un bien físico o mercancía, sino de ser emitido y respaldado por un gobierno. *La fortaleza del gobierno que establece el valor de una moneda FIAT es clave para esta forma de dinero.* La mayoría de países del mundo utilizan el sistema monetario FIAT para adquirir bienes y servicios, así como para invertir y ahorrar. El dinero FIAT sustituyó en Estados Unidos al patrón oro y otros sistemas de dinero mercancía como mecanismo para establecer el valor de curso legal. En resumen, la emisión monetaria depende pura y exclusivamente de las decisiones de los gobiernos de poder accionar políticas contracíclicas en el mercado de dinero sin depender de un bien o valor de referencia.

En este esquema, el dinero empieza a denotar dos graves problemas con los que hemos convivido de principios de la década del '70 del siglo pasado:

- **Carencia de Valor Intrínseco:** El dinero FIAT no tiene valor intrínseco. Esto permite a los gobiernos crear dinero de la nada, lo que puede conducir a hiperinflación y al colapso del sistema económico.
- **Alto Riesgo:** Históricamente la implementación de sistemas monetarios FIAT, ha conducido a colapsos financieros, lo que sugiere que su uso presenta alto riesgo.

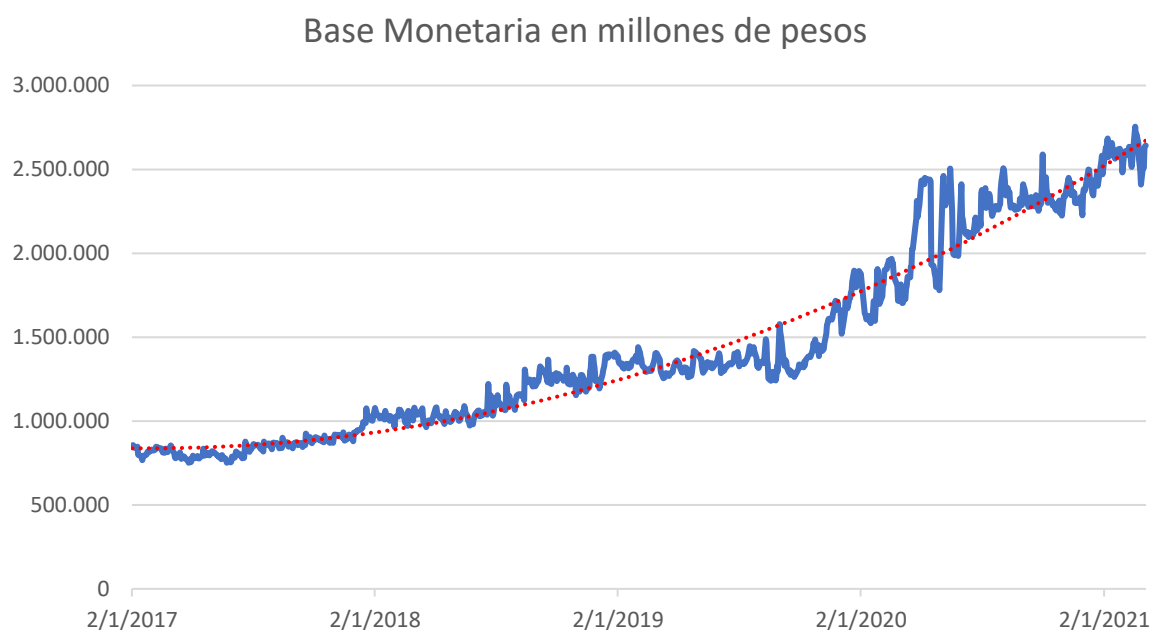
Estos graves problemas son más que conocidos en nuestro país y reflejan bastante bien los hechos que han atravesado la historia socio económica de la Argentina en los últimos 50 años. No se trata sin embargo de un problema del tipo de dinero. La explicación puede encontrarse en la sustancia del sistema financiero: la confianza en las instituciones de gobierno de nuestro país.

Sin lugar a dudas, el peso argentino no es visto por ningún agente económico como “reserva de valor”, puesto que la pérdida de su poder adquisitivo ha sido dramática. Son necesarios cada vez más pesos para adquirir bienes y servicios. La inflación es crónica en nuestro país. Salvo la década del '90 del siglo pasado bajo el esquema de convertibilidad, los períodos restantes han sido afectados siempre por la inflación.

La pandemia generó en nuestro país, pero también en el resto del mundo, una emisión sin precedentes del dinero FIAT:

- Estados Unidos: 3 billones de dólares<sup>2</sup>
- Unión Europea: 1,85 billones de euros<sup>3</sup>
- Japón: 108 billones de yenes<sup>4</sup>
- Brasil: 750 mil millones de reales<sup>5</sup>

La evolución en la cantidad de dinero en nuestro país nos brinda a su vez una medida bastante impactante sobre la emisión de dinero FIAT:



<sup>2</sup> <https://elintransigente.com/2020/05/coronavirus-ee-uu-emite-casi-3-billones-de-dolares-para-enfrentar-la-pandemia/>

<sup>3</sup> <https://www.lavanguardia.com/economia/20201210/6109237/bce-estimulos-plan-inyeccion-crisis.html>

<sup>4</sup> <https://www.nippon.com/es/japan-data/h00693/>

<sup>5</sup> <https://www.bnamericas.com/es/noticias/bajo-la-lupa-el-paquete-de-us144000mn-de-brasil-para-enfrentar-el-covid-19>



Tal como decíamos precedentemente, el dinero FIAT es valioso para las personas en tanto y en cuanto pueda reunir las cuatro propiedades detalladas: ser unidad de cuenta que simplifica la fijación de los precios de los bienes y servicios, ser medio de intercambio, ser medio de pago, ser medio de depósito o reserva de valor. Esta emisión monetaria evidenciada en nuestro país y también en el resto de países del mundo ha generado una sobreabundancia de dinero sin precedentes en la historia generando fuertes presiones inflacionarias y posiciones fiscales muy comprometidas.

Es un mundo tremendamente líquido, en el que el dinero FIAT en términos relativos es menos valioso que otros instrumentos financieros que resultan en este contexto mucho más atractivos como reserva de valor: oro y plata, pero fundamentalmente las “criptomonedas”, que irrumpen a través del uso de blockchain (una tecnología que aún debe ser potenciada, pero que sin dudas está cambiando el mundo). En la actualidad su principal expresión es BITCOIN:

- Marzo 2021: 1 BITCOIN = USD 53.581
- Marzo 2020: 1 BITCOIN = USD 7.906
- Marzo 2019: 1 BITCOIN = USD 3.942
- Marzo 2018: 1 BITCOIN = USD 8.891

Su precio de mercado ha crecido a niveles no imaginados y hoy está siendo observado muy seriamente por distintos inversores que buscan altos márgenes de rentabilidad y observan en el BITCOIN una vía interesante a tener en cuenta para lograr grandes beneficios.

El BITCOIN y las criptomonedas en general, no parecen estar aún no están preparadas para ser considerados en el corto y mediano plazo como dinero dado que aún sigue siendo novedosa su utilidad y no está lo suficientemente arraigado como para considerarlo como tal. En virtud de lo mencionado, el dinero FIAT y las [criptomonedas](#) tienen en común el hecho de no estar respaldados por una mercancía física -pero eso es lo único que comparten. Mientras

el dinero FIAT está controlado por gobiernos y bancos centrales, las criptomonedas están en esencia descentralizadas, en gran medida gracias a un libro contable digital (ledger) denominado [Blockchain](#).

Otra notable diferencia entre estos dos sistemas monetarios es la forma en que se emite la moneda. [Bitcoin](#), como la mayoría de criptomonedas, tiene una masa monetaria controlada y limitada -a diferencia del dinero FIAT que básicamente puede ser impreso por autorización de los Bancos Centrales de acuerdo con las necesidades económicas de cada país.

Como forma digital de dinero, las criptomonedas no tienen una contrapartida física ni están limitadas por las fronteras, lo que favorece su capacidad para ser empleadas en transacciones internacionales. Además, las transacciones son irreversibles, y la particular naturaleza de las criptomonedas hace que sean más difíciles de rastrear que el dinero FIAT.

Cabe señalar que el mercado de las criptomonedas es mucho más pequeño y, por lo tanto, mucho más volátil que los mercados tradicionales -esta es una de las razones por las que las criptomonedas todavía no han sido universalmente aceptadas, aunque a medida que la economía “cripto” crezca y madure, la volatilidad probablemente disminuirá.

## Reflexiones finales

El futuro de estas dos formas de dinero es incierto. Mientras las criptomonedas todavía tienen un largo camino por recorrer y, sin duda, deberán afrontar muchos desafíos; la historia del FIAT demuestra la debilidad de esta forma de dinero. Esta es una de las grandes razones por las que mucha gente está explorando la posibilidad de adoptar las criptomonedas para las transacciones financieras -al menos en algún porcentaje.

Una de las ideas detrás de la creación de Bitcoin y el resto de criptomonedas es la exploración de una nueva forma de dinero construido sobre una red distribuida peer-to-peer<sup>6</sup>. Es probable que Bitcoin no fuera concebido para reemplazar el sistema monetario FIAT al completo, sino para ofrecer una red económica alternativa con el potencial de crear un sistema financiero mejor para una sociedad mejor.

El contexto de pandemia a nivel mundial ha acelerado la adopción de nuevas tecnologías para viabilizar distintos tipos de transacciones. Este hecho, sumado a las decisiones de los gobiernos de emitir una cantidad récord de papel moneda y colocar bajas tasas de interés, ha generado que el comportamiento económico de las personas e instituciones adopte esquemas transaccionales digitales: invertir en criptomonedas, universalización de transacciones digitales, boom de canales electrónicos de ventas /compras, entre otros aspectos han transformado el mundo y nuestra forma de relacionarnos, adquirir bienes y servicios e invertir. Se ha producido un cambio muy importante en el comportamiento social de las personas y este es recién el comienzo de una carrera que se resolverá más temprano que tarde por la vigencia entre el viejo sistema financiero y el nuevo esquema digital.

---

<sup>6</sup> Una red peer-to-peer, red de pares, red entre iguales o red entre pares es una red de ordenadores en la que todos o algunos aspectos funcionan sin clientes ni servidores fijos, sino una serie de nodos que se comportan como iguales entre sí.



*Autor: **José Lezama Altuna***

Economista UBA. Se desempeñó como Coordinador de Análisis de Procesos dependiente de la Dirección de Procesos e Integraciones de la Dirección Nacional de Sistemas de Administración y Firma Digital de la Secretaría de Modernización Administrativa. Fue Coordinador de Software Público en el Ministerio de Modernización de la Nación dependiente de la Oficina Nacional de Tecnologías de la Información de la Subsecretaría de Tecnologías y Ciberseguridad. Fue líder de proyectos especializado en el análisis de herramientas de gestión IT con aplicación en el ámbito contable, financiero y presupuestario del Sector Público y Privado en Fundación GEO.

Cuenta con experiencia en la Universidad de Buenos Aires en las áreas de Presupuesto, Finanzas y Contabilidad. Es consultor en temas de Gestión por Resultados e Indicadores para Control de Gestión. Fue responsable en la coordinación de proyectos de investigación enfocados en la problemática económica con impacto social. Se desempeñó como docente titular de Introducción a la Economía en el Instituto Universitario River Plate, Jefe de Trabajos Prácticos de Práctica Profesional Supervisada II en la Universidad Nacional del Oeste y como capacitador en organizaciones públicas y privadas en temas de presupuesto y evaluación de la gestión en las organizaciones. Cabe destacar que se desempeñó como auxiliar docente de la materia Teoría Contable, Estadística I y Macroeconomía en la Universidad de Buenos Aires.



***TRANSFORMANDO  
EL CONOCIMIENTO  
EN ACCIÓN***

Propiedad exclusiva de GEO – Estudio y Opinión

Prohibida su reproducción sin autorización

@2021