



# LIQUIDEZ Y MONETIZACIÓN: UNA MONOGRAFÍA.

Por Thomas H. Greco, Jr. Revisado, 20 de mayo de 2019

## *Liquidez*

En pocas palabras, la liquidez es la capacidad de pago.

Todos estamos acostumbrados a pagar las compras con dinero de curso legal. Lo hacemos de varias maneras, ya sea entregando **billetes o monedas**, o bien usando una **tarjeta de débito** que carga el importe de la compra en la cuenta corriente de nuestro banco o cooperativa de crédito, o usando una **tarjeta de crédito** con lo cual el banco adelanta temporalmente la cantidad que necesitamos para realizar la compra. En todos los casos, es el dinero creado por el banco que se está prestando.

Se supone que los bancos deben proporcionar liquidez monetizando el valor agregado de las empresas locales. Para ello, conceden préstamos para financiar el capital circulante y la expansión y el desarrollo empresarial. Pero la banca se ha vuelto cada vez más centralizada a medida que los bancos locales han sido absorbidos por los grandes grupos bancarios que tienen menos preocupación por las economías locales y favorecen la concesión de préstamos de menor riesgo a las grandes empresas y entidades públicas que están alejadas de la comunidad local. Así pues, se prodigan fondos a los gobiernos centrales que los utilizan en gran parte para financiar actividades bélicas, gastos en armamento muy por encima de lo necesario para garantizar la seguridad, y para permitir la expansión continua de las mega empresas que reducen la competencia en el mercado y concentran la riqueza en cada vez en un número menor de manos.

Pero todavía hay algunos bancos de propiedad y administración local. Pueden encontrar algunos en <http://moveyourmoneyproject.org/> . Sin embargo, este es sólo un sencillo primer paso. Incluso esos bancos deben invertir gran parte de sus recursos en Letras del Tesoro, Bonos y Obligaciones del Estado, así como valores de grandes empresas para sobrevivir en un entorno de mercados manipulados y un entorno regulatorio que se inclina en esa dirección. Además, dado que los bancos crean dinero al otorgar préstamos a intereses, todo el sistema obliga al crecimiento continuo de la deuda, a una escasez artificial de dinero y a la destrucción del medio ambiente.

Lo que finalmente debe suceder se describe en mi libro, [\*El fin del dinero y el futuro de la civilización\*](#). Un fórmula comprobada es la organización de redes de intercambio comercial que

facilitan la compensación de crédito y permiten a las empresas cooperar en la monetización colectiva de su propio valor agregado, sin la carga de intereses y sin el imperativo del crecimiento. Esto ya está ocurriendo tanto a nivel de colectivos de base como a nivel empresarial, pero es necesario implementar diseños de intercambio más eficientes y ampliar la escala del proceso mediante la creación e interconexión de redes de intercambio comercial.

### ***Monetización***

En pocas palabras, la monetización es el proceso mediante el cual el crédito comercial (derechos de cobro) se convierten en liquidez o un elemento gastable, es decir, a un instrumento que comúnmente llamamos “dinero”

**Def. 1.** La monetización es el proceso de convertir el valor de un activo no líquido en una forma líquida, es decir, una forma que se puede utilizarse como medio de pago (dinero).

**Def. 2.** La monetización es el proceso de crear dinero sobre la base de algún valor subyacente.

**Ejemplo:** Un banco u otra entidad puede crear instrumentos de crédito, como pagarés, "depósitos" o saldos de cuentas sobre la base de un activo sobre el cual tenga un derecho. Por ejemplo, cuando un banco hace un préstamo contra las existencias de mercancías de una empresa, crea un dinero que el prestatario puede poner en circulación. Ese dinero luego circula a través de la economía y presumiblemente se pone a disposición de los consumidores para estos puedan comprar las mercancías sobre las cuales fue creado dicho dinero. En cierto sentido, ese dinero es una representación virtual del valor de los bienes (o servicios) que están disponibles para su compra en el mercado.

Sin embargo, los bancos también suelen monetizar el valor de los inmuebles u otros activos que no están en el mercado. Los derechos de una hipoteca de un banco contra una propiedad le permite al banco crear una cantidad de dinero que es una porción del presunto valor de mercado de dicha propiedad. La monetización de tales activos puede provocar una inflación general de precios.

Un aspecto peculiar y destructivo del sistema monetario actual es la monetización de las deudas, particularmente las deudas del Estado. La monetización de las deudas existentes pone más dinero en la economía sin poner más bienes y servicios en la economía. Esta es una de las principales causas de la inflación de precios. Cuando los economistas hablan de la monetización de la deuda, se están refiriendo al proceso mediante el cual los bancos centrales agregan dinero a la oferta monetaria mediante la compra de Bonos de Estado. En los Estados Unidos, por ejemplo, cuando los Bancos de la Reserva Federal desean expandir la cantidad de dinero en circulación, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) comprará Bonos del gobierno de los Estados Unidos en el mercado abierto.

En resumen, el proceso es el siguiente:

El FOMC compra bonos del gobierno en el mercado abierto. Paga por ellos emitiendo un cheque al vendedor. Este cheque se emite sin fondos. En otras palabras, la Reserva Federal crea el dinero necesario para pagar los bonos simplemente haciendo una anotación en sus libros. Pero este no es el final del proceso de monetización. Este nuevo dinero, llamado primario o de alta poder, entra en el sistema bancario cuando el vendedor de bonos deposita los fondos en un banco. Esto proporciona a los bancos comerciales nuevas reservas con las cuales pueden expandir sus propios préstamos, creando así aún más dinero. Si después el banco compra un Bono del Estado, aún se monetiza más deuda estatal. Esta es una de las causas principales de la inflación de precios.

Los bancos comerciales también crean dinero cuando hacen préstamos a personas o empresas, pero estos préstamos generalmente están garantizados por la pignoración de algunos activos colaterales: un automóvil, una casa u otro activo valioso que sea propiedad del prestatario. Por lo tanto, los bancos monetizan el valor de esa garantía, es decir, transforman el valor de los activos de garantía en un instrumento gastable, es decir, en dinero. A medida que los prestatarios amortizan sus préstamos bancarios, se liquida la parte del pago monetario que se aplica al capital del préstamo. Por lo tanto, el dinero se crea cuando los bancos hacen "préstamos" y el dinero desaparece cuando se devuelve el capital del préstamo.

### ***Monetización del valor fuera de los bancos.***

En las redes de intercambio, tales como las monedas locales y los sistemas de crédito mutuo, los participantes, con independencia de cualquier intervención bancaria, se empoderan para monetizar su propio trabajo, destrezas y mercancías. También pueden monetizar el valor de sus activos físicos. Las empresas establecidas tienen muchos activos que pueden ser monetizados. Estos incluyen capital circulante (existencia de mercancías en almacén, materias primas y efectos a cobrar), así como capital fijo (instalaciones y equipamiento tales como los edificios y la maquinaria). El capital circulante revierte en el mercado a corto plazo, mientras que el capital fijo producirá bienes y servicios comercializables durante un período de tiempo más largo.

La pregunta clave que se plantea es la siguiente: "¿Qué activos son apropiados para la monetización y cuáles no?". O, quizás, una pregunta mejor: ¿cómo puede monetizarse cada tipo para proporcionar la liquidez necesaria para el consumo sin afectar negativamente al valor de la moneda o el nivel general de precios de mercado?

Es mejor emitir una moneda comunitaria monetizando el valor de las existencias de mercancía en almacén y las capacidades de servicio que monetizar el valor de los activos fijos porque un préstamo sobre el primero se autoliquida. Un préstamo auto-amortizable es "un tipo de crédito a corto o medio plazo que se liquida con el dinero generado por los activos usados para comprar. El calendario de amortización y el vencimiento de un préstamo auto-amortizable están diseñados para que coincidan con el momento en que se generan los ingresos de los activos. Estos préstamos están destinados a financiar compras que generarán efectivo de

forma rápida y fiable<sup>1</sup> o en el caso de un círculo de compensación de crédito comercial, el crédito que se adelantó generará ventas suficientes para compensarlo.

### ***Dinero-crédito contra dinero-mercancía***

Si solo son utilizadas las mercancías como dinero, siempre habrá una oferta limitada de dinero y deberá circular cada vez más rápido para mediar en un número creciente de transacciones deseadas. Pero la oferta de dinero-crédito es ilimitada. Puede expandirse sin problemas en relación con la cantidad de bienes y servicios que están disponibles para ser intercambiados. Cuando las líneas de crédito se basan en datos históricos y estimaciones de ventas, entonces nunca debe haber escasez de medios de cambio (crédito).

Tenemos que dejar de pensar en el dinero como una COSA. En un círculo de compensación de crédito comercial, la teoría cuantitativa del dinero no se sostiene. Lo muestro en el Capítulo 12 de *El fin del dinero y el futuro de la civilización.*, pp. 132-133. Como lo ilustra el ejemplo, la cantidad de crédito pendiente (la oferta de "dinero") incluso puede llegar a cero a veces. No importa, ya que las líneas de crédito están preestablecidas y pueden utilizarse según sea necesario para realizar nuevas compras, por lo que se crea un nuevo crédito en el proceso.

###

Fuente: <https://beyondmoney.net/monographs/liquidity-and-monetization-a-monograph/>

---

<sup>1</sup> Un préstamo de auto-amortizable es una forma de crédito a corto o medio plazo que se liquida con el dinero generado por los activos que se utilizan para comprar. El cuadro de amortización y el vencimiento de un préstamo auto-amortizable están programados para que coincidan con el momento en que se espera que los activos generen ingresos. Estos préstamos están destinados a financiar compras que generarán efectivo de manera rápida y fiable. <http://www.investopedia.com/terms/s/self-liquidating-loan.asp>