



# El Patrón Interés

## Un Nuevo Sistema Monetario

### Sinopsis.

El mundo presenta una exuberancia monetaria y un tipo de interés de referencia anormalmente bajo. Desde hace quinientos años el hombre está tratando *intensivamente* de diseñar un sistema de emisión monetario impecable, pero no lo ha conseguido. Un sistema monetario es óptimo cuando es neutral, capilar, de suministro secuencial, con depósito de valor y conforme a las necesidades del mercado.

El libro *Patrón Interés*, que resumiremos en el presente paper, nos muestra una alternativa monetaria a la anárquica situación observable en cualquier país, reuniendo los citados cinco requisitos. Gracias al Patrón Interés el hombre podrá inyectar dinero conforme a las necesidad del mercado, con el fin de que las cuatro variables fundamentales (4VF) de la economía evolucionen proporcionalmente, porque las economías más sanas no son las que más crecen sino las que mejor armonizan el crecimiento de sus RRHH, sus bienes de capital, sus bienes públicos y la masa monetaria, es decir de las 4VF.

En el futuro, gracias al Patrón Interés, las depresiones económicas desaparecerán y el mayor motor de diferencias sociales de la historia de la humanidad también: la emisión alocada de dinero.

Como he indicado en diferentes conferencias, al igual que hoy nos cuesta entender cómo Inglaterra pudo llegar ser la primera potencia mundial a finales del siglo XVIII con más de 700 monopolios gestionando su economía (de alfileres, ladrillos, tabaco, algodón, etc.) a los economistas del siglo XXIV les costará entender cómo funciona nuestra economía, la economía pre-capitalista.

### *Índice*

Introducción.....	2
Las Cuatro Variables Fundamentales .....	3
La abundancia de dinero. ....	4
Motivos del exceso de masa monetaria. ....	5
Como determinan otros sectores la oferta de productos.....	5
Constatación científica del Patrón Interés. ....	6
Consecuencias del nuevo sistema de emisión de dinero .....	6
Forma de distribución del nuevo dinero. ....	7
Ventajas del Patrón Interés respecto de otros sistemas monetarios. ....	8
Ventajas frente a la Modern Monetary Theory.....	8
Conclusión .....	9

## Introducción

Podríamos definir capitalismo como el libre y voluntario intercambio de trabajo. Y ese intercambio lo realizamos a través del dinero. En otras palabras, para determinar el precio de venta de una barra de pan o de un libro, todas las empresas y profesionales que intervienen en la cadena de valor deberían poder interactuar entre ellos libremente. Y esto no se produce porque, *fundamentalmente*, el sistema de emisión de dinero actual está viciado. Hay grupos sociales privilegiados, próximos a la impresora monetaria, que impiden que el capitalismo funcione de forma natural, sin sesgos.

Y esto no es nuevo. Desde hace quinientos años el hombre está tratando de diseñar, *intensivamente*, un sistema monetario que suministre dinero al mercado conforme a sus necesidades, para mantener el poder adquisitivo del dinero; o dicho de otro modo, para que la unidad de cuenta monetaria fuese estable. Los economistas eran y son conscientes que conociendo la cantidad exacta de nuevo dinero a emitir se evitarían las grandes crisis económicas. Pero la frustración por conocer el ansiado dato, fue pasando de generación en generación, de crisis en crisis, porque «la masa monetaria óptima no solo depende de la cantidad de dinero en circulación, sino de la rapidez con que el mismo se mueva, el volumen de productos disponibles en el mercado, la población involucrada, las inversiones de capital y de bienes públicos, etc.».<sup>1</sup> La utilidad de la ecuación cuantitativa es la prueba de cargo de la frustración.

Un sistema monetario ideal sería aquel que permita la emisión de dinero

- 1) de forma neutral, es decir, no manipulable ni políticamente ni financieramente,
- 2) de manera secuencial; el Patrón Oro era un sistema cuyo suministro dependían de los caprichos de la naturaleza.
- 3) capilar, con el fin de evitar la distorsión de los precios relativos y que el dinero llegue a la economía real lo más rápidamente posible.
- 4) con depósito de valor
- 5) y conforme a las necesidades del mercado,

para conseguir que las cuatro variables de la economía (4VF) evolucionen proporcionalmente. Porque una economía sana no es la que crece mucho y durante mucho tiempo, sino la que crece ordenadamente, es decir, la que permite que las cuatro variables macroeconómicas crezcan de forma natural y proporcional. Muchos pensaron que China era la mejor economía porque creció mucho durante muchos años, sin observar que ese crecimiento no era armonioso. Más del 25% del PIB se basaba en la construcción de viviendas e infraestructuras por encima de las necesidades del mercado, gracias a un irracional incremento de la masa monetaria.

Los bancos centrales son los culpables de la crisis actual, por haber permitido tipos de interés extremadamente bajos durante años y, ahora, verse obligados a subir apresuradamente el tipo de interés de descuento. En el año 1962, Milton Freedman abrió el debate sobre la independencia del Banco Central, que ahora tramos de cerrar con este trabajo.

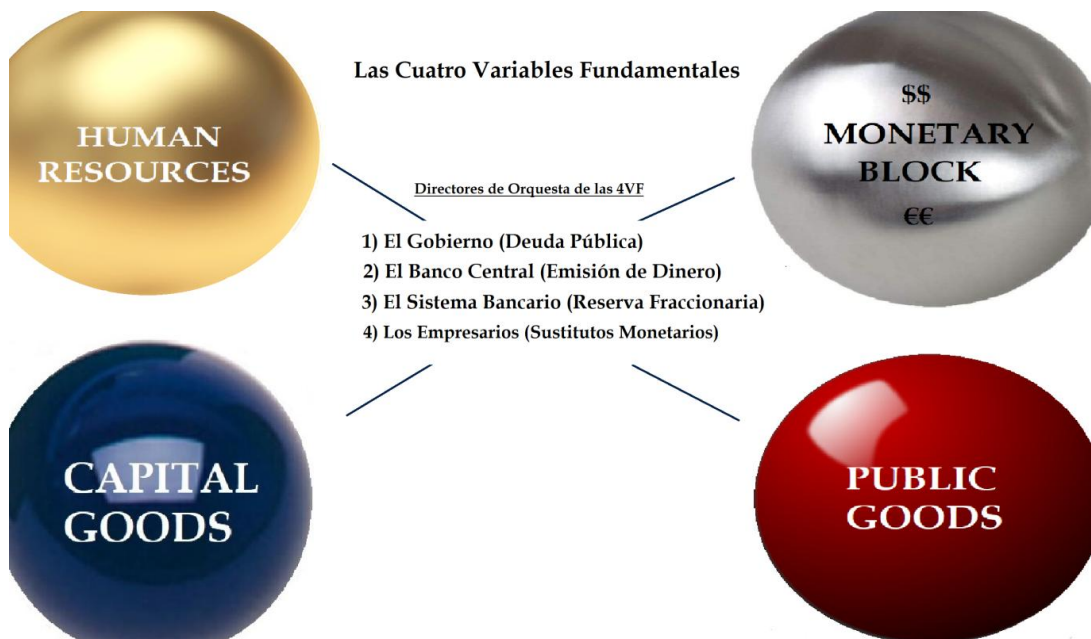
---

<sup>1</sup> Pedro Gómez Martín-Romo, *La Riqueza de las Naciones en el Siglo XXI* (Almería: Editorial Círculo Rojo, 2019), p. 89.

## Las Cuatro Variables Fundamentales

Las cuatro variables fundamentales son:

- Los recursos humanos, que en términos económicos son cuantificables por la *demanda* de bienes y servicios que consume la población.
- Los bienes de capital o bienes privados de producción, que es el capital invertido en maquinaria, instalaciones, utillaje para *ofertar* los bienes y servicios que la sociedad demanda.
- Los bienes públicos que, sin entrar en el debate doctrinal de qué es un bien público, socialmente todo el mundo los identifica con depuradoras, carreteras, aeropuertos, etc.
- Y la masa monetaria, es decir, el dinero que circula en la economía en sus distintos formatos: billetes, dinero electrónico, pagarés, letras de cambio, etc.



¿A que no tendría sentido que si aumentase la población no se hicieran más depuradoras, más carreteras o más aeropuertos? Y viceversa, sería absurdo construir más aeropuertos, más depuradoras o más carreteras si no aumentase la población.

Y con los bienes privados de producción, ocurre exactamente lo mismo; es absurdo que si aumenta la población o su poder adquisitivo, no aumentemos la producción industrial y los servicios; y a la inversa es igualmente un sinsentido.

Con la masa monetaria pasa algo similar. Si la masa monetaria no crece en la misma proporción, habrá menos dinero para más personas, para más actividad y, por tanto, los precios sufrirán una compresión o reducción. Y a este fenómeno económico le llamamos deflación. Si la cantidad de dinero crece por encima de lo que la sociedad necesita, ocurre justo el efecto contrario, y todos sabemos cómo se llama este fenómeno económico porque está y estará en portada de cualquier medio de comunicación durante los últimos años dada la grave situación monetaria en la que se encuentra EEUU y Europa: Inflación.

Deflación o inflación, suelen ser los primeros indicadores de crisis económicas.

### La abundancia de dinero.

Por poco que el lector sepa de economía, hay una ley que seguro conocen: la abundancia de un producto debilita su precio. Y el dinero, por ser un producto más del mercado, y este no es un detalle menor, tiene un precio, y recibe un nombre, el único precio que tiene nombre propio: se llama tipo de interés.

Fíjense, es tal el exceso de dinero existente en nuestra economía actual que el precio del dinero ha bajado tanto y tanto que ha llegado hasta el cero en el año 2015; y luego, ha seguido bajando y ha alcanzado valores negativos. No intenten entender eso, porque no es fácil de explicar y no tiene lógica económica alguna.

Y podríamos llegar a pensar que el tipo de interés negativo o el dinero gratis es realmente bueno, pero en realidad es un cáncer para la economía, porque la economía es como nuestro cuerpo, necesita una cantidad de energía monetaria proporcional a su actividad. Si comemos mucho o inyectamos mucho dinero en el mercado, el cuerpo sufre obesidad y la economía se atrofia. Por ejemplo, si el Banco Central emite dinero por encima de las necesidades del mercado, ciertos bienes como los pisos, aumentan de precio, detrás van los alquileres y en pocos meses, esto provoca un alza generalizada y sostenida de precios (inflación), que es el equivalente a la obesidad pero en el sistema económico. Simultáneamente aparecerá el desempleo porque la gente no consume y no invierte a ritmos pretéritos debido a la pérdida de poder adquisitivo y el miedo al futuro, al qué pasará.

Otro indicador que nos alerta de que algo estamos haciendo rematadamente mal es la velocidad de circulación del dinero. El dinero no puede estar parado. Es algo que se sabe desde hace siglos y hasta contempla el refranero español: "barco en varadero, no gana dinero". Entonces, ¿Cómo es posible que, en la Reserva Federal estadounidense, estén parados casi 4 billones de dólares en concepto de exceso de reservas bancarias y otra cantidad similar en el Banco Central Europeo? Es decir, lo que España produce en 3 años en términos de PIB. ¿Quién, cómo y por qué se ha generado tal cantidad de dinero?



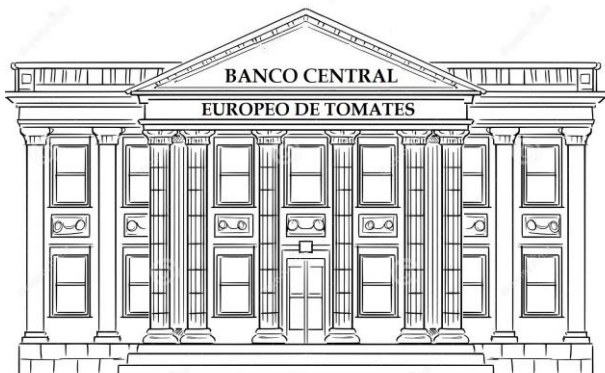
### Motivos del exceso de masa monetaria.

El problema es tan antiguo como el hombre, los conflictos de interés y la infinita vanidad humana. Pero técnicamente puedo ofrecerles tres motivos:

1. Primero, porque hay cuatro coordinadores que supervisan la evolución de la masa monetaria, los cuales tienen intereses diferentes y sus decisiones no están alineadas. Estos son: las administraciones públicas, el banco central, la banca y las empresas privadas.
2. En segundo lugar, porque las herramientas macroeconómicas que utilizan han demostrado ser poco fiables. A modo de ejemplo citaremos dos: el IPC y los agregados monetarios.
3. Y en tercer lugar porque la emisión de dinero actual no respeta un principio básico del capitalismo. La impresión de dinero tiene que basarse en un trabajo previo y efectivo, conforme a las necesidades del mercado. Salvo en circunstancias extremas (guerras, pandemias, desastres naturales), es incorrecto emitir dinero para impulsar o sostener la economía. Por mucho que imprimamos, si no tenemos personas preparadas para abordar proyectos de inversión empresarial, para dotar de valor a esos papelitos de colores, el nuevo dinero tan solo servirá para crear burbujas de activos y finalmente quedará parado en el Banco Central. Por eso un Estado no se hace rico imprimiendo dinero y por eso solo Dios puede crear valor de la nada.

### Como determinan otros sectores la oferta de productos.

Y llegados a este punto muerto a este callejón monetario, donde se encuentra la teoría monetaria mundial desde hace quinientos años, donde ninguna Escuela económica y ningún economista ha sido capaz de articular una teoría monetaria sólida, a la desespera solo nos queda preguntarnos: dado que el dinero es un producto más del mercado, ¿cómo hacen otros sectores de actividad económica para determinar la cantidad de productos a ofertar?



Veamos. Ninguna autoridad se planteó jamás crear un Banco Central Europeo de Tomates que planifique la cantidad de tomates con la que los europeos tenemos que vivir y mucho menos fijar un precio de referencia del tomate que condicione todos los precios del mercado. Pero esto es exactamente lo que se hace con el dinero. ¿De locos? Pues sí.

Entonces, ¿cuál es la fórmula mágica, cuál es el algoritmo, cuál es el sistema computacional que utiliza el sector de la alimentación para determinar la cantidad de tomates a ofertar? Sencillo. Maneja una vieja regla de oro económica: "consumos pasados condicionan producciones futuras". Al igual que un pera es el fruto del

peral los intereses generados por el mercado ( $\Sigma I$ ) son el fruto del capital, del dinero en circulación. Por tanto, si cultivamos peras o imprimimos dinero en base a la cantidad de peras consumidas o intereses consumidos, generados por unos y consumidos por otros, el precio de las peras será estable y el precio del dinero también. Los intereses generados ( $\Sigma I$ ) por el mercado es justamente la cantidad de nuevo dinero que necesitamos imprimir para que la política monetaria sea neutral en la arena del mercado: *Principio de Crecimiento Progresivo de la Masa Monetaria*.

Alguno de ustedes pensará que el capital no se consume, circula. Pero el capital es como el árbol peral, el cual tampoco se consume. Lo que se consume son sus frutos, es decir, los intereses agregados ( $\Sigma I$ ).

### Constatación empírica del Patrón Interés.

Según esta teoría monetaria, en una economía sana el agregado de intereses ( $\Sigma I$ ) tendría que ser igual a la inversión pública. Pero, ¿es observable este fenómeno monetario en la realidad? Pues en España vemos que, en periodos de normalidad,<sup>2</sup> esta regla se confirma:

Año	Millones de Euros	
	Inversión Pública	Agregado Intereses Netos
2017	23.183	23.968
2018	25.715	24.150
2019	25.372	24.179
2020	25.187	24.172
2021	24.234	23.829

Fuente: Banco de España & IGAE

Es realmente sorprendente ver cómo la lógica del mercado se confirma a pesar de que, en la actualidad, no se aplique de forma rigurosa el Patrón Interés. Pero en el futuro esas cifras no podrán ser similares, sino exactamente iguales, pues ambas columnas su ubicarán en el activo y el pasivo del futuro Balance Nacional de Masa Monetaria.

### Consecuencias del nuevo sistema de emisión de dinero

El lector acaba de ser testigo de dos hechos cruciales para la historia de la economía:

- 1) En primer lugar, el tipo de interés da un golpe de Estado y derroca a los fracasados y manidos coordinadores de las cuatro variables fundamentales, coronándose director único de la orquesta monetaria. El tipo de interés es la única herramienta fiable que nos da un valor preciso y real del nuevo dinero que precisa una zona económica para mantener el poder adquisitivo del dinero. En el futuro el Banco Central se limitará a emitir dinero conforme al

<sup>2</sup> Períodos de sin guerras, pandemias, etc. y con Gobiernos coherentes en su política de inversión pública.

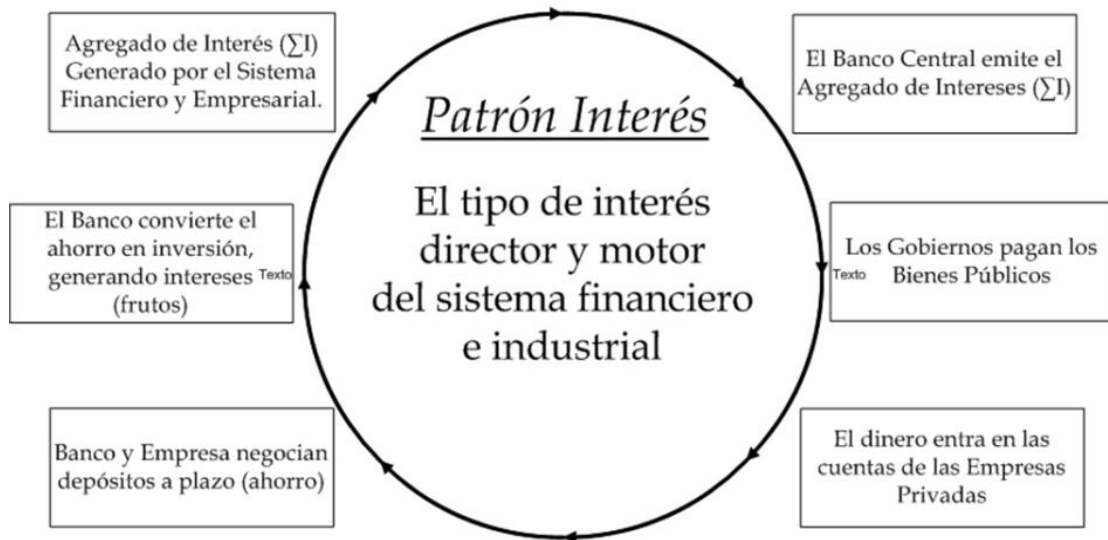


agregado de intereses del período precedente y no intervendrá, ni directa ni indirectamente, en la formación del tipo de interés. La regla de Taylor, que trata de determinar, a partir de la inflación y el PIB, la tasa de interés óptima para estabilizar una economía en el corto plazo, manteniendo el crecimiento a largo plazo, es un sinsentido. No existe ni existirá algoritmo o sistema informático alguno que nos permita conocer el tipo de interés natural o Wickselliano. Gracias al Patrón Interés finalmente tendremos una herramienta que nos permitirá conocer ese dato científicamente.

- 2) Igualmente el lector han sido testigo del desvelamiento de uno de los mayores enigmas de la economía durante los últimos quinientos años: el determinar la cantidad matemática de nuevo dinero a emitir, conforme a las necesidades del mercado.

### Forma de distribución del nuevo dinero.

Y ahora que sabemos cuánta es la cantidad de dinero a emitir, ¿cómo se canalizará ese dinero en la economía, para que el sistema monetario sea neutral, capilar y secuencial? Pues es igualmente fácil. El sumatorio de intereses será exactamente la cantidad mensual de dinero que imprimirá el Banco Central y que entregará a las Administraciones Públicas para, fundamentalmente, el pago de nuevas inversiones públicas desarrolladas por empresas privadas. De esta forma el dinero entrará en las cuentas bancarias de las empresas y los bancos podrán disponer de ese dinero para impulsar la economía con nuevos créditos. Esos nuevos créditos concedidos generarán nuevos intereses y el sumatorio de los nuevos intereses será la cantidad de dinero a emitir otra vez, al mes siguiente. Y así sucesivamente, mes tras mes.



Con este sencillo mecanismo circular habremos conseguido dos objetivos:

- 1) En primer lugar, el mercado industrial y el financiero quedarán perfectamente coordinados de manera automática por el tipo de interés.

- 2) En segundo lugar, las cuatro variables fundamentales evolucionarán proporcionalmente

Y a todo este mecanismo de emisión y distribución de dinero ha sido denominado Patrón Interés.

### **Ventajas del Patrón Interés respecto de otros sistemas monetarios.**

El Patrón Interés se encuentra a la vanguardia del pensamiento monetario mundial. Es el único sistema monetario que evita:

- 1) El Efecto Cantillon, o distorsión de los precios relativos. Y esto es así porque es sumamente permeable. Es decir, es el sistema monetario que con mayor fluidez hace llegar el dinero a la economía real. Y es sumamente capilar, tanto en por el número de receptores en primera instancia del nuevo dinero, como por mercados o territorios involucrados.
- 2) Permite bloquear el Mecanismo Flujo-Especie-Precio de David Hume, para conseguir que el tipo de cambio y el valor del dinero sean estables. Este sistema evita que el comercio internacional (impor-export) o el flujo de capitales puedan desestabilizar el cambio o el poder adquisitivo del dinero. Esta es una enfermedad monetaria típica de los patrones metálicos, pero observable igualmente en el sistema fiduciario.
- 3) El Patrón Interés permite suministrar dinero al mercado conforme a sus necesidades, sin desincronizar las Cuatro Variables Fundamentales (4VF). Ninguno de los restantes sistemas monetarios consigue esto, motivo por el cual existen las profundas crisis económicas.
- 4) Por último, el Patrón Interés no está al capricho de los políticos ni de la élite financiera. El Patrón Oro era manipulable por la vía de los sustitutos monetarios, la reserva fraccionaria bancaria y la deuda pública. El sistema fiduciario acusa esos mismos defectos pero elevado a la enésima potencia.
- 5) El Patrón Interés no exagera la destrucción creativa (Schumpeter), por lo que:
  - a) las diferencias sociales no serán tan acentuadas.
  - b) la lucha entre empresarios por el mercado finalmente contará con un árbitro neutral: el dinero óptimo.
  - c) la lucha del hombre vs máquina (tecnología) será equilibrada. Actualmente el modelo fiduciario fuerza el ciclo tecnológico, generando paro estructural (ver más detalles en el libro *La Riqueza de las Naciones en el s.XXI*).

### **Ventajas frente a la Modern Monetary Theory**

La MMT es una inconsistente e infantil teoría monetaria porque, además de incumplir los cinco puntos anteriores:

- 1) Carece de un ancla o límite de emisión, por lo que es frágil y vulnerable frente a los caprichos políticos y de la élite financiera.





- 2) No tiene ningún bien de respaldo constatable. Esto permite que el valor del dinero esté al albur de los mercados financieros, sin ningún tipo de protección objetiva.

## Conclusión

La economía de dentro de dos siglos funcionará de la siguiente manera:

- 1) El Banco Central tendrá establecida automáticamente la cantidad de dinero exacta a emitir. Será una regla constitucional, cuyo incumplimiento será penal y severamente castigado.
- 2) En el futuro las administraciones públicas no podrán emitir deuda pública, pues el Banco Central les entregará mes a mes el dinero que, en pura lógica económica y racionalidad matemática, el mercado necesita; por tanto, el despilfarro y las obra megalomaniacas serán de difícil ejecución.<sup>3</sup> Todos los servicios públicos serán sufragados mediante tasas. Cuando no se pueda aplicar una tasa a un servicio público, por ejemplo el gasto de los cuerpos y fuerzas de seguridad del Estado, se afrontará su gasto mediante impuestos. Pero los impuestos deberán ser una excepción del sistema y no la norma general.
- 3) Por otro lado, los bancos perderán el privilegio de la Reserva Fraccionaria Bancaria (dinero escriturario), pues este privilegio fomenta los ciclos económicos y debilita la estructura de balance de cualquier entidad: fondos de maniobra negativos.
- 4) Todos los pagos entre empresas industriales y comerciales se realizarán al contado. De la misma manera que pagamos al contado cuando vamos a comprar una barra de pan o cuando vamos a tomar una cerveza, las operaciones entre empresarios industriales o comerciales se realizarán al contado. Si una empresa desea conceder créditos a sus clientes tendrá que constituir una empresa financiera que se regirá por criterios muy similares al de las entidades de depósito (bancos). La empresa financiera dará un crédito al cliente, el cual será utilizado para el pago de la factura de la empresa comercial o industrial del grupo. Por tanto, la actividad industrial y comercial estará claramente separada de la actividad financiera.

Con esta medida conseguiremos:

- a. Prohibir los sustitutos monetarios, los cuales han distorsionado históricamente la masa monetaria lógica en circulación. Para que el Patrón Interés pueda realizar su trabajo, no podemos permitir que existan puertas traseras que burlen todo el mecanismo de coordinación monetaria.
- b. Esta medida favorecerá el comercio y aumentará el PIB por la certeza de las operaciones. Y esto es así porque, a medida que madura el capitalismo y aparecen nuevas actividades económicas, el peso de los servicios en la actividad industrial y agrícola es cada vez mayor; en otras palabras, el valor añadido que, año tras año, el hombre adiciona a los productos de la tierra es superior. Las empresas de servicios (PYMES), al cobrar sus

<sup>3</sup> En España, durante la euforia de la burbuja de principios de siglo, los políticos llegaron a construir dos aeropuertos, en Ciudad Real y en Castellón) que estuvieron cerrados durante años, por no ser rentables debido al escaso tráfico aéreo de la zona.



facturas al contado, podrán alcanzar la velocidad de crucero más rápidamente y de forma más sólida que con el modelo actual.

- c. Separando la actividad industrial y financiera de las empresas lograremos que todas las empresas presenten una mayor solidez y claridad de sus estados financieros. Más del 80% de las empresas europeas no superan los dos años de vida por problemas financieros. La economía será más robusta.

El Patrón Interés eliminará dos grandes virus que acechan a la sociedad desde que tenemos registro sólidos, desde la Grecia clásica:

- 1) El virus de los ciclos económicos. En el futuro habrá fluctuaciones económicas, pero desaparecerán las depresiones económicas.
- 2) Por último mataremos al mayor motor de generación de diferencias sociales de la historia: la impresión alocada de dinero.

El Patrón Interés será la herramienta que utilizarán dentro de unos años los economistas para la emisión de dinero, por ser una solución no manipulable, robusta, lógica y sin fisuras por la simplicidad que la define. Recordemos lo que decía Leonardo Da Vinci sobre la sencillez de las soluciones: “La simplicidad es la sofisticación absoluta”.

Al igual que hoy nos cuesta entender cómo Inglaterra pudo llegar ser la primera potencia mundial a finales del siglo XVIII con más de 700 monopolios gestionando su economía (de alfileres, ladrillos, tabaco, algodón, etc.) a los economistas del siglo XXIV les costará entender cómo funciona nuestra economía, la economía pre-capitalista.

  
Pedro Gómez.  
Madrid.

#### Libros Publicados:

- El Patrón Interés (Español ISBN: 9788411370851)
- La Competencia Institucional Normativa (Español ISBN: 9788411289504)
- El Derecho de Secesión (Español ISBN: 9788411370905)
- La Riqueza de las Naciones en el Siglo XXI (Español ISBN: 9788413385983)
- The Wealth of Nations in the 21th Century (Inglés ISBN: 9788413385976)

Disponibles en Amazon, Casa del Libro, Editorial Circulo Rojo, etc.