

Carlos A. Bondone

*Capitalismo*  
*y*  
*Moneda*

*Teoría del Tiempo Económico (TTE)*

*Propuesta para salir de las  
Crisis Monetarias y Financieras*

$(i \equiv p > 0)$

**Osmar D. Buyatti**  
LIBRERIA EDITORIAL

CDD Carlos A. Bondone  
Capitalismo y Moneda. Teoría del Tiempo Económico.  
Propuesta para salir de las Crisis  
Monetarias y Financieras  
1a. ed. - Buenos Aires:  
Osmar D. Buyatti - Librería Editorial, 2009.  
p.; 22,5 x 15,5 cm.  
  
ISBN 978-987-1140-  
  
1. I. Título

© 2009 by **Osmar D. Buyatti**

Viamonte 1509 (C1055ABC) Buenos Aires - Argentina

Tel:(fax) (54-11) 4371-2512/4812-5492/4811-6173

HTTP://www.osmarbuyatti.com

e-mail: libros@osmarbuyatti.com

Diseño de tapa: AIS

Composición y armado: Andrés I. Silva - Jonathan M. Lavaise

Edición: Mayo 2009

Hecho el depósito que marca la Ley 11.723

Reservado todos los derechos de la presente edición para todos los países. Este libro no se podrá reproducir total o parcialmente por ningún método gráfico, electrónico, mecánico o cualquier otro, incluyendo sistemas de fotocopia y duplicación, registro magnetofónico o de alimentación de datos, sin expreso consentimiento de la editorial. Su infracción esta penada por las leyes 11.723 y 25.446.

Tirada: 500 ejemplares

**I.S.B.N. 978-987-1140-**

IMPRESO EN ARGENTINA

PRINTED IN ARGENTINA

Se terminó de imprimir en el mes de 2009, en los talleres de, **Su Impres S. A.**, Tucumán 1480 Ciudad Autónoma de Buenos Aires

## PRÓLOGO

No es la primera vez que yo, sólo un filósofo, tengo el honor de introducir una obra de economía. Pero cuando lo hago, lo hago precisamente desde esa perspectiva, la filosófica, que da un panorama especialmente adecuado a ese «paradigma alternativo» que es la Escuela Austríaca de Economía.

En ese sentido, hay en este libro de Carlos Bondone tres aspectos que quisiera resaltar. Los dos primeros han sido objeto de largas conversaciones con el autor, a quien estoy muy agradecido por la confianza depositada en mi persona.

En primer lugar, la teoría del Tiempo Económico (ya presentada en el primer libro del autor<sup>1</sup>) presenta dos peculiaridades importantes dentro de la Escuela Austríaca. Primero, su mayor simpleza. Eso es algo que siempre llama la atención en el caso de algún tipo de modificación teórica, sobre todo después de los análisis de T. Kuhn sobre la historia de la ciencia. En efecto, el autor se remonta directamente a Menger y, como viaje en otra línea temporal, nos hace partir de vuelta desde allí, tomando al dinero como una mercancía más, sometida a oferta y demanda, considerándola como bien presente, y distinguiendo, desde allí, entre bien presente y bien futuro, asignando a este último la función de crédito. Cuando este último, a su vez, se intercambia en mercado libre, estamos en presencia del crédito económico regular. Decimos «en mercado libre» porque en ese caso se define con claridad la *calidad y cantidad* del bien económico futuro con que se cancelará la obligación. Cuando ello no sucede, esto es, cuando no se define en el contrato la cantidad y calidad del bien con el que se cancelará la obligación en cuestión, estamos en presencia de crédito económico irregular. Como vemos, es obvia la inclinación del autor por el 100% de reserva, con una salvedad que el lector ya encontrará. A partir de allí, el autor está en condiciones de establecer el error básico de todas las políticas moneta-

---

1 Bondone, C.: **Teoría de la Relatividad Económica**, Distal, Buenos Aires, 2006. Versión inglesa: **Theory of Economic Relativity**, Buenos Aires, 2007. Una versión abreviada puede encontrarse en: Bondone, C.: «Teoría de la relatividad económica», en **Libertas** (45), 2006, pp. 187-214.

rias que, en el siglo XX, han hecho del gobierno *el principal* autor del crédito económico irregular y, por ende, de las crisis financieras, y no sólo incluso, sino sobre todo, la actual. El autor presenta su teoría del tiempo económico –y esto es muy interesante, y despertará mucho debate- con mayor simplicidad que el camino recorrido por austríacos posteriores.

Esto nos lleva al segundo punto. Como filósofo y epistemólogo de la Escuela Austríaca, no me corresponde juzgar sobre el contenido concreto de las diferencias teóricas de los miembros de la escuela. Si así lo he hecho en mi última contribución a la epistemología de la Escuela Austríaca<sup>2</sup>, coherente actitud debo mantener en este caso. Como epistemólogo, sin embargo, quiero decir que veo a la propuesta de Bondone como *dentro* del programa de investigación de la Escuela Austríaca, que nunca ha sido un programa homogéneo en cuanto a sus contenidos concretos. Por lo tanto, Bondone es un austríaco que, como muchos de ellos, presenta una propuesta teórica singular dentro del mismo programa de investigación. Eso, desde Kuhn y Lakatos. Desde la ética de la ciencia de K. Popper, esto merece y debería ser debatido y discutido, porque sólo así se enriquecen los contenidos de un programa de investigación. En este sentido, dentro de la Escuela Austríaca, sería deseable una mayor conciencia de la diversidad y riqueza de sus propuestas, y de la necesidad de debatirlas sin «excomuniones» mutuas. Se trata de *un* programa de investigación, con obvias y ricas diferencias entre sus autores.

Eso, en lo que a la Escuela Austríaca se refiere. De cara a otros programas de investigación, y otras propuestas de política económica, el libro de Bondone no podría ser más oportuno, como todos aquellos que en este momento están tratando de poner luz en este devastador tsunami crediticio que está llevando al mundo a una recesión global. Es en ese sentido que el autor está dentro de la tradición de todos los austríacos, que siempre han denunciado a la intervención del estado en la economía, y especialmente en el mercado crediticio, como la causa de los ciclos de expansión y recesión que Keynes, exactamente a revés que Mises, consideró efecto de un capitalismo «sin control». Por ello los actuales acontecimientos mundiales, especialmente en EEUU, son doblemente dramáticos. Un drama es ir a toda velocidad hacia un muro de granito, haciendo todo lo posible por evitar la colisión, pero un drama mayor es pisar el acelerador, suponiendo que de ese modo el muro desaparecerá como por encanto. Pues bien: eso es lo que está sucediendo en las actuales circunstancias mundiales. Parte de lo que unifica a los economistas austríacos es su clara conciencia de que la expansión monetaria, por parte de los bancos centrales, produce una

2 En «Los teoremas de la Economía Política», en *Revista de Análisis Institucional* (2008), 2, pp. 27-112.

etapa de expansión artificial, seguida por la inevitable recesión, mayor en magnitud cuanto mayor haya sido la expansión crediticia anterior. Ello, por supuesto, no es capitalismo ni libre mercado, sino una brutal intervención gubernamental en un aspecto esencial de la economía, como es el mercado financiero y de créditos. No es poca cosa: minimizar el problema es como decir que una persona está bien excepto porque tiene su sistema circulatorio arruinado. Pero el mundo político y teórico actual se empeña en suponer lo contrario, y, con un *revival* total y completo del keynesianismo (que si es igual a Keynes, es otro debate en el que no me corresponde juzgar) supone que hay que expandir aún más el gasto público y el «crédito irregular». Las consecuencias de esa insistencia en esa droga crediticia son dignas de una película de ciencia ficción que está comenzando a dejar de serlo. Mises describió en su seminal libro sobre la moneda y el crédito<sup>3</sup> las consecuencias del colapso total del sistema monetario y crediticio. Trasládese ello a nivel mundial y se podría decir que estamos en el comienzo. Gracias a Dios que las predicciones en ciencias sociales son harto falibles....

En ese sentido, la simplicidad y precisión del diagnóstico de Bondone son un servicio inestimable en esta causa de clarificación teórica y práctica. Es, por un lado, una propuesta de debate para los austríacos, pero, por el otro, es una advertencia a nivel mundial, donde Bondone se unifica con el resto de los austríacos y denuncia el error intervencionista que nos está llevando hacia el colapso. Ojalá fueran los inefables dictadorzuelos latinoamericanos el único motivo de preocupación. Es la Reserva Federal, es la ingeniería social, es el socialismo monetario y crediticio de las naciones supuestamente «serias» lo que nos está llevando hacia el colapso. Saludo a este libro de Bondone como una límpida advertencia del problema y una clara propuesta de solución.

***Gabriel Zanotti***  
**Buenos Aires, Febrero de 2009.**

---

3 Mises, L. von: **The Theory of Money and Credit** [1912], Liberty Fund, 1981.

# ÍNDICE

Prologo .....	5
Introducción .....	13

## CAPÍTULO I TEORÍA DEL TIEMPO ECONÓMICO (TTE)

Teoría del tiempo económico (TTE) .....	15
---	----

## CAPÍTULO II CAPITALISMO

El capital .....	21
Sistema económico .....	22
El capitalismo .....	22
Características del capitalismo .....	23
Círculo virtuoso del capitalismo .....	24
Capitalismo intervenido .....	25

## CAPÍTULO III EL INTERCAMBIO CAPITALISTA

El intercambio capitalista .....	27
----------------------------------	----

**CAPÍTULO IV**  
**MONEDA**

Concepto y funciones principales de la moneda .....	33
Tipos de moneda .....	34
El mercado origen de la moneda-dinero (Menger) .....	35
El mercado origen de la moneda-crédito (TTE) .....	35
La moneda al servicio del control <i>general</i> de precios .....	38
Sistemas monetarios .....	39
Razón de ser de un sistema monetario irregular-estatal .....	39

**CAPÍTULO V**  
**SISTEMAS FINANCIEROS (TIPOS)**

Componentes de un sistema financiero regular .....	41
Tipos de sistemas financieros regulares .....	42
Encaje fraccionario .....	42
Sistema financiero regular con encaje fraccionario .....	43
Sistema financiero irregular .....	43
Sistema financiero irregular estatal con encaje fraccionario .....	45
La necesidad de los Bancos Centrales .....	46
Los Bancos Centrales no son prestamistas de última instancia .....	47
Free-banking .....	48
Las «reservas monetarias» .....	49
Síntesis de los sistemas financieros irregulares-estatales-fraccionarios ...	50
Sistema monetario irregular-indirecto .....	51
Sistemas financieros irregulares-indirectos-estatales-fraccionarios .....	52

**CAPÍTULO VI**  
**CRISIS MONETARIAS-FINANCIERAS**  
**RECURRENTES EN EL CAPITALISMO**

El cálculo económico en el socialismo (Mises) .....	53
El cálculo económico en un sistema financiero irregular (TTE).....	54
Crisis monetarias-financieras ajenas al capitalismo .....	54
Momento de las crisis monetarias y financieras del capitalismo .....	56
La sospecha popular en las crisis monetarias-financieras .....	58
El capitalismo, Keynes y los austriacos .....	59

**CAPÍTULO VII**  
**CONJETURA PLAUSIBLE**

¿Hacia un sistema financiero-regular-sin encaje fraccionario-mundial? .....	61
Sistema financiero regular .....	61
Sistema financiero sin encaje fraccionario .....	62
Sistema financiero regular-sin encaje fraccionario .....	62
Sistema financiero mundial .....	62
Sistema financiero regular-sin encaje fraccionario-mundial .....	63

**CAPÍTULO VIII**  
**CÓMO SALIR DE LAS CRISIS**  
**MONETARIAS Y FINANCIERAS**

Cómo salir de las crisis monetarias y financieras .....	65
---	----

**ANEXO A**  
**ANÁLISIS DE CRISIS**  
**MONETARIAS-FINANCIERAS REALES**

Breve marco teórico de diagnóstico y tratamiento (TTE).....	69
---	----

Daños a minimizar en el tratamiento: .....	70
Crisis monetaria–financiera Argentina 2001/2002 .....	72
Crisis monetaria–financiera mundial .....	75

**ANEXO B**  
**ESTRUCTURA BÁSICA DE LA TEORÍA**  
**DEL TIEMPO ECONÓMICO (TTE)**

Tiempo económico .....	83
Intercambios interpersonales .....	84
Tabla de intercambios interpersonales .....	85
Moneda .....	86
Otros conceptos relevantes de la TTE .....	87