

# Argumentos que el Banco de México utiliza para oponerse al proyecto de monetizar la onza de plata 'Libertad'

\*\*\* Respuestas de los diputados que promueven la Iniciativa \*\*\*

---

## 1. La plata no se monetiza en ningún otro país.

El progreso social y económico no puede presentarse en todas partes al mismo tiempo. El progreso requiere que unos se adelanten a otros. ¿No podemos ser los primeros en hacer algo bueno? ¿Es necesario que otros lo hagan antes que nosotros?

## 2. El uso monetario del oro por los Bancos Centrales del mundo, va en descenso y por esa misma razón, la plata es anacrónica.

Todo lo contrario.

Al 31 de diciembre de 1999, el Eurosistema recién creado poseía reservas conjuntas en sus Bancos Centrales que consistían en monedas extranjeras (papel) en un 68.7%, y en **oro en 31.3%**.

Al 28 de febrero de 2007, el Eurosistema posee reservas conjuntas que consisten en monedas extranjeras en un 45.9%, y en **oro en 54.1%**  
**¡Hoy día hay más oro que papel, en las reservas del Eurosistema!**

El uso mundial del oro como reserva va en aumento, no en disminución. China ha anunciado un programa para aumentar a 1,500 toneladas sus reservas de oro. Rusia asimismo tiene programado un incremento en reservas de oro a un 10% de sus reservas totales y reporta cantidades mayores regularmente.

La onza de plata "Libertad" monetizada, representa un paso de vanguardia en la protección del ahorro popular, que ha sido pulverizado por la inflación monetaria a lo largo del Siglo XX y hasta el presente.

## 3. Se reduce el remanente de operación del BM por mayor costo de acuñación.

En primer lugar, la Iniciativa se limita a disponer la monetización de 22 millones de *onzas que ya existen* en poder del público; si se afectó el remanente de operación de BM, eso ya sucedió sin mayor problema.

Por lo que respecta al futuro, la Iniciativa no le impone a BM la obligación de acuñar más onzas que las que actualmente acuña y, en todo caso, las que acuñe ingresarán **adicionales** al dinero fiduciario que cada año emite.

*La Iniciativa no propone reducir la emisión de dinero fiduciario en ninguna proporción. En consecuencia, los ingresos que hoy recibe el BM por señoreaje de moneda fiduciaria tampoco se reducirán en absoluto.*

El BM no tendrá que desembolsar fondos para la acuñación de la onza Libertad, pues será el *propio ahorrador* el que pague los costos de la plata, de la acuñación y del señoreaje al momento de comprar la moneda. ***Lejos de haber un “subsidio” por parte del BM, es el ahorrador el que subsidia al BM al adquirir la moneda.***

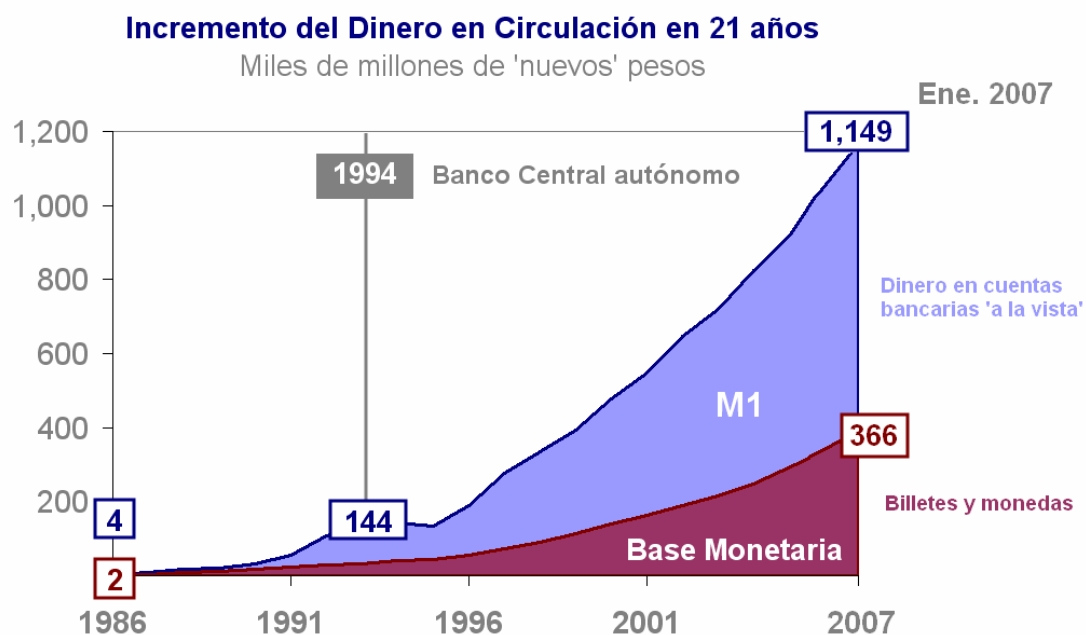
Ese señoreaje que pagará el ahorrador al tomar la onza, representará un *ingreso nuevo* para el BM, pues actualmente el BM coloca la onza entre los distribuidores a precio de costo, *sin generar ninguna utilidad para el Erario*. Así, a futuro, la posible acuñación de más onzas le dejará al BM un remanente adicional positivo, porque su utilidad en la acuñación está prevista y garantizada por la Iniciativa de Ley.

Si bien ese señoreaje del 10% representa un porcentaje menor al que reporta la moneda fiduciaria, al final **sí incrementa el remanente de operación del BM** pues, por modesto que sea, este será un nuevo ingreso para financiar más proyectos sociales, sumandose al ingreso que ahora obtiene por emisión de billetes y monedas regulares.

#### **4. Se perdería el control de la oferta monetaria por parte de BM conforme se incrementa el valor nominal de la onza.**

El hecho transparente es que *BM no tiene hoy el control de la oferta monetaria, ni lo ha tenido desde hace muchos años*. Por eso, hemos sufrido descalabro tras descalabro en la pérdida del poder adquisitivo de nuestro peso.

Al declararse la “autonomía” de BM, en 1994, el circulante era de \$144,000 millones de pesos. En enero de 2007, ese circulante es de \$1,149,000 millones de pesos (una tasa de inflación monetaria del 17% anual). El BM no ha podido evitar la inflación monetaria sistemática porque de hecho no tiene control de la oferta monetaria. El sistema monetario mexicano, al igual que todos los sistemas monetarios del mundo actual, es necesariamente inflacionario.



Este problema no puede erradicarse. *BM no tiene control de la oferta monetaria porque si la restringe, sobreviene de inmediato un colapso, la inflación monetaria es inherente al sistema financiero que prevalece en el mundo.*

La monetización de 22 millones de onzas, a razón de \$200 pesos cada una (aplicando la técnica monetaria propuesta en la Iniciativa, a las circunstancias de marzo de 2007) implicaría adicionar \$4,400 millones de pesos a la masa monetaria (el M1 apenas crecería un **0.3%**), lo cual equivale a lo que hoy se incrementa la masa monetaria en pesos, *en tan sólo una semana*.

*Precisamente porque BM no tiene control de la oferta monetaria, sino que está obligado por sistema a permitir la creación constante de más y más dinero fiduciario, resulta conveniente la Iniciativa de monetizar la onza de plata "Libertad", **para salvaguardar por lo menos una ínfima proporción de los ahorros de los mexicanos del efecto dañino que causa esa expansión monetaria.***

Por lo demás, el efecto sobre la inflación de introducir las onzas a la circulación será nulo, ya que estas onzas serán raramente utilizadas para comprar mercancías, y su destino principal será el ahorro (su circulación será pasiva, con una velocidad de circulación cercana a cero).

#### **5. Riesgo para el tenedor (o para el BM) al recibir la onza, si baja el precio internacional de la plata.**

Aparentemente, el BM no ha leído o no ha comprendido la disposición clave de la Iniciativa, misma que dispone que el valor nominal de la onza "Libertad", una vez determinado por el BM, no podrá disminuirse por ningún motivo.

*Jamás ningún tenedor de la onza de plata monetizada, verá disminuir su valor nominal de circulación, mismo que determinará BM.*

*Por la misma razón, tampoco implicará riesgo para BM recibir cualquier cantidad de onzas.*

*Más aún, **al BM le conviene que baje el precio internacional de la plata** una vez fijado el valor nominal de circulación de la onza Libertad, pues en ese momento aumenta el señoreaje a su favor, y se le reducen los costos de acuñación.*

#### **6. Existirá un incentivo a falsificar la moneda debido al diferencial entre su valor intrínseco y su valor nominal.**

Todas las cosas son falsificables, el Tequila, la ropa, los discos, un Rolex. Sin embargo, el falsificador siempre optará por falsificar lo que presenta menos riesgos y mayores facilidades en su manufactura y su colocación entre el público.

Acuñar onzas mal hechas implicaría que se descubriría la falsificación con facilidad. El público las detectaría fácilmente y las rechazaría.

Acuñar onzas falsas bien hechas requiere de pesadas instalaciones no fácilmente movibles, talleres de fundición, máquinas de troquelado, y una mano de obra altamente especializada. Esto hace fácil su detección por parte de la PGR (es un delito ya tipificado).

Por comparación, es mucho más fácil falsificar billetes. Aunque estos tengan 12 medidas de seguridad, para hacerlos sólo se requiere de una pequeña imprenta ó fotocopidora. Dos semanas después de ponerse a circular el billete de mil pesos, en plaza de Santo Domingo y Tepito ya se vendían billetes falsos de esa denominación en \$200 pesos.

## **7. Las monedas actuales tienen elementos que dificultan su falsificación (son bimetálicas, con aro de acero inoxidable).**

Felicitemos a BM por estos logros tecnológicos. Lástima que se aplican a la acuñación de monedas chatarra con las que los niños están llenando miles de alcancías; monedas que un día se venderán por kilo (como las monedas metálicas del pasado) debido a la continua devaluación del peso.

## **8. Menor disponibilidad de recursos dentro del sistema bancario para financiar proyectos de inversión.**

Invitamos a usar la imaginación. Resulta totalmente previsible que, conforme la cantidad de onzas de plata en circulación se incrementa, los bancos comerciales y el mercado encontrarán la forma de darle un uso financiero a estos recursos.

Por mencionar sólo una de las muchas posibilidades que se abren, y que ha sido expuesta en su oportunidad: *el sistema bancario y el público se podrían ver beneficiados con la posibilidad de usar las onzas de plata, depositadas en custodia, como **colateral para el otorgamiento de créditos de bajo interés***, impulsando el desarrollo de proyectos productivos.

## **9. La plata se opone a la tendencia hacia la bancarización**

Es un hecho que el 70% de la población mexicana no está bancarizada, ya sea porque prefiere conservar su ahorro en efectivo, o porque *para los bancos comerciales no es redituable atender al segmento de los ahorradores con menor capacidad de ahorro*. La moneda de plata representa una opción efectiva y sencilla de ahorro para este gran sector de la población, el cual no se prevé que se bancarice en un futuro cercano, *con o sin* la aprobación de este Proyecto.

Por lo que respecta a los mexicanos que están bancarizados, una reserva de plata es altamente recomendable (en términos financieros, “diversificación de portafolio”).

## **10. Elevado costo de transacción en el comercio para verificar la autenticidad de las monedas**

**a)** El BM haría bien en dejar la decisión respecto al costo de transacción al libre mercado, antes que prejuzgar la decisión del mercado.

En un documento anónimo del BM se afirmó, textualmente, que “la demanda de esta moneda sería enorme”.

Por lo tanto, el BM queda en la posición de alegar que el mercado estaría equivocado. El mercado es el mercado. *Dejémosle la decisión, respecto a la aceptabilidad o no aceptabilidad de los costos de transacción, al mercado.*

**b)** Por otra parte, la *continua creación de moneda circulante, inflación monetaria* – que en forma sostenida en 13 años de autonomía ha sido a una tasa de *17% anual* – inevitablemente *erosiona el poder adquisitivo del peso, y es un costo de transacción muy real*, comprobado y no hipotético, para toda la Nación.

c) Además, la bancarización y la utilización de tarjetas de crédito o débito que favorece el BM implica un *costo de transacción oculto (de 2.5% en promedio)* por las comisiones, *para millones de usuarios*. Al usarse la onza de plata para pagar –que es lo que se quiere hacer posible– no habrá comisión bancaria que pagar. ***¿Por qué favorece el BM al sistema bancario y no al público mexicano?***

d) En todo caso, sabemos que la onza de plata principalmente será ahorrada y tendrá poco uso como medio de pago; no serán significativos los costos de transacción debido al escaso movimiento que tendrá esta moneda.

### **11. Mayor desgaste de la moneda de plata por ser un material maleable**

Es verdad que la moneda de plata se desgasta, pero este desgaste se hace evidente al paso de los *siglos*. Diariamente, el BM destruye entre 3 y 4 toneladas de billetes!

Así como en el caso de los nuevos billetes de plástico el BM recomienda a la población ‘no engraparlos’, porque se rasgan, bien puede recomendar, en el caso de la onza, ‘evitar su maltrato’.

### **12. Dificultad para realizar pagos en monedas de plata por su peso y volumen**

Todos los recursos tecnológicos que actualmente se utilizan para la transmisión de dinero por vía electrónica pueden utilizarse también en el caso de la onza. Los bancos comerciales pueden ofrecer el servicio de custodia de las onzas. Hoy en día, Banco Azteca ofrece ya este servicio y, desde Internet, el propietario de las onzas puede comprar y venderlas con cargo o abono a su cuenta en pesos. No es necesario cargar monedas. Servicios similares ofrecerán otros bancos, conforme el mercado lo demande.

### **13. Lo prohíben los tratados internacionales**

Falso. En el Tratado de Bretton Woods quedó aprobada la posibilidad de monetizar la plata. Esta aprobación se logró gracias a la petición presentada por el representante de México, Eduardo Suárez Dávila, y se concedió en consideración a nuestro país, cuya población siempre ha concedido suma importancia al uso monetario de la plata.

## **Conclusiones sobre los principales argumentos que esgrime el BM**

### **a) Falsificación**

La falsificación siempre opta por los medios que requieren de instalaciones sencillas que pueden re-ubicarse en forma rápida y que no requieren personal especializado. Los billetes son y seguirán siendo siempre, el objetivo primario de los falsificadores y no las monedas de plata.

***En todo caso, el problema de falsificación nunca llegará a tener proporciones que afecten la vida nacional en forma perceptible. Pero el bien que representa la moneda de plata para México no es hipotético, sino muy real y trascendente.***

La posible “falsificación” se antoja como pretexto de BM para oponerse a la monetización de la onza Libertad.

#### **b) Pérdida de control de la oferta monetaria**

BM de hecho no tiene hoy, ni ha tenido desde hace décadas, control sobre la oferta monetaria. Por sistema, el BM está obligado a incrementar la inflación monetaria, la creación continua de más y más dinero (de \$4,000 millones de pesos -en pesos actuales- en 1986, a \$144,000 millones en 1994, a \$1,149,000 millones en enero de 2007).

La expresión de alarma de BM respecto a “pérdida de control” da la impresión de ser poco sincera.

#### **c) Menor remanente de operación**

BM declara que el remanente de operación sirve para que BM fundee varias causas sociales. Lo que no menciona, es que la mejor causa social que pudiera abrazar, sería la moneda de plata para los mexicanos, que les permitiría crear ahorro trans-generacional y así fortalecer la economía de México.

Las obras sociales que dice apoyar el BM con su remanente -que de todos modos tendrá que seguir existiendo, como hemos dicho- no se pueden comparar con el inmenso, permanente e insidioso daño inflacionario que a todos los mexicanos causa la moneda de papel, que en forma monopolista emite el BM, mismo que busca pretextos para que no gocemos de moneda de plata los mexicanos.

#### **d) Costos de transacción**

En contra de la aceptada doctrina de que el mercado debe regir sin obstrucciones, BM pretende prejulgar y condenar la moneda de plata. *Los costos de transacción serán motivo de consideración de los que participan en el mercado. La opinión de BM al respecto de las decisiones del mercado, es irrelevante.* Al mercado le toca la decisión, no al BM.

#### **e) Diferencial entre valor intrínseco y valor nominal**

Un mayor diferencial posible, entre el valor intrínseco y el valor nominal de la onza de plata “Libertad” monetizada, lejos de significar pérdida o riesgo para el BM, significaría mayor utilidad en la acuñación de la onza y *mayor remanente para el BM.*

BM objeta la moneda de plata monetizada alegando que su acuñación disminuiría su remanente, debido al reducido señoreaje en comparación con billetes y monedas. Paradójicamente, también objeta contra la moneda de plata en el caso de que el diferencial entre valor intrínseco y nominal de la onza se amplíe demasiado.

**La postura de BM es a toda vista contradictoria.**

\*\*\*\*\*

El problema de fondo real, es que durante generaciones la inflación monetaria del BM ha pulverizado el ahorro de los mexicanos, y especialmente de las clases populares, por lo cual no han podido salir de la pobreza.

El BM opera dentro de un sistema necesariamente inflacionario, esta situación no cambiará; seguirá habiendo inflación monetaria, pues al BM le resulta imposible frenarla.

Un refugio sencillo y fácilmente accesible a las clases populares, es la plata monetizada; un refugio seguro para los ahorros de quienes quieren salir de la pobreza. Tanto la falsificación como sus demás argumentos no son más que pequeñeces de cara a tan benéfica medida acorde con el interés nacional y nuestra historia.

Llama la atención que el BM nunca ha querido poner por escrito sus argumentos, siempre los ha expresado de forma reservada ó en documentos anónimos que no llevan firma ni membrete.

También llama la atención que el BM nunca ha desmentido los beneficios derivados de la Iniciativa: no ha cuestionado las conveniencias sociales y económicas, resultado de crear un blindaje al ahorro popular, ni las ventajas políticas, al ser una medida bien vista por los partidarios del nacionalismo y por los defensores del libre mercado, ni la utilidad de cara a la gobernabilidad, a la unidad ó al orgullo nacional. El Banco se ha limitado a analizarla desde su perspectiva institucional, sin molestarse en considerar ninguna de las bondades que implica.

Esta actitud deja ver una actitud imparcial y deshonesta, aparte de que sus argumentos no resisten el menor análisis crítico y académico.