

Caminos de la libertad 2024  
Junio 30, 2024

## **Hayek y la revolución Cripto: Orden espontáneo en defensa de la propiedad privada**

**Luciano Niccoló Pagani**

### Abstract

*El objetivo de la presente obra es mostrar la forma en que el Bitcoin –así como otras llamadas “criptomonedas”- ha nacido y crecido como una institución espontánea en el mercado, en el sentido hayekiano del término, comportándose como una alternativa de defensa de la propiedad privada de los individuos ante la pérdida permanente de valor del “dinero fiat”, es decir las monedas nacionales de los países. El Bitcoin ha pasado de la marginalidad en sus orígenes, a la aceptación y el reconocimiento en los meses recientes en los mercados “oficiales” (como ETF). Este paper no tiene por meta defender o recomendar la compra de Bitcoin o criptoactivos (tales como los diez de mayor capitalización, además del Bitcoin, a saber: Ethereum, Tether, BNB, Solana, USDC, XRP, Dogecoin, Toncoin, Cardano) sino mostrar este proceso evolutivo como un caso puntual, concreto y presente, que representa la dinámica teórica del orden espontáneo, desarrollada por Friedrich von Hayek.*

### Conceptos centrales:

Criptomonedas. Bitcoin. Intercambio directo e indirecto. Dinero fiduciario. Orden espontáneo. Evolución institucional. Presente y futuro. Derechos de propiedad privada.

### Indice

- i. Bitcoin, Hayek y la desnacionalización del dinero
- ii. El origen espontáneo del Bitcoin y comunión con el espíritu de la Escuela Austríaca de Economía
- iii. Criptomonedas y “orden espontáneo” de Hayek
- iv. Escapar a la esclavitud monetaria del dinero "fiat": De la sumisión a la rebelión
- v. Derechos de propiedad y evolución espontánea de la moneda
- vi. Criptomonedas: ¿Del oscurantismo a la aceptación?

# Hayek y la revolución Cripto: Orden espontáneo en defensa de la propiedad privada

Luciano Niccoló Pagani

*“En todos los países del mundo, la avaricia y la injusticia de los príncipes de los Estados soberanos, abusando de la confianza de sus súbditos, han disminuido gradualmente la cantidad verdadera del metal que primitivamente contenían sus monedas.”*

Adam Smith, La riqueza de las naciones (1776)<sup>1</sup>

## ***i) Bitcoin, Hayek y la desnacionalización del dinero***

El objetivo de la presente obra es mostrar la forma en que las llamadas criptomonedas -especialmente el Bitcoin- han nacido y crecido como una institución espontánea en el mercado, comportándose como una alternativa de defensa de la propiedad privada de los individuos ante la pérdida permanente de valor del “dinero fiat”, es decir las monedas nacionales “oficiales” de los países.

Ya en 1976, Friedrich Hayek mostraba su preocupación por la creciente pérdida de valor de las monedas nacionales en su obra “La desnacionalización de la moneda”. En tal sentido, Hayek comienza las páginas de tal obra con la cita de Adam Smith con la que hemos abierto el presente ensayo. Las palabras escritas por Hayek a mediados de la década del 70 parecen escritas hoy. Incluso podrían haber sido escritas por Satoshi Nakamoto, creador del Bitcoin (a quien nos referiremos luego):

---

<sup>1</sup> Adam Smith, La riqueza de las naciones (1776) I, iv, ed. Glasgow, Oxford 1976, p. 43.

“El desarrollo de la idea de sustraer al gobierno el monopolio de la emisión de dinero puso de manifiesto unas perspectivas teóricas fascinantes y mostró la posibilidad de adoptar medidas que nunca se habían considerado. En cuanto uno se libera de la creencia universal -aunque tácitamente aceptada- de que el gobierno debe proporcionar al país una moneda específica y exclusiva, surgen todo tipo de temas interesantes que hasta ahora no se habían planteado. El resultado ha sido una incursión en un campo totalmente inexplorado.”<sup>2</sup>

Sabemos que el Bitcoin no es la única criptomoneda, aunque sí es la más simbólica y representativa, en base a distintos criterios. También es la de mayor “market cap” (capitalización de mercado). Al momento de escribir estas líneas -y desde su nacimiento- Bitcoin fue la primera crypto. Y hoy es secundada, entre otras, por Ethereum, Tether, BNB, Solana, USDC, XRP, Dogecoin, Toncoin, Cardano, por mencionar las siguientes 9 criptomonedas a la fecha.<sup>3</sup>

Debemos dejar en claro que no es la intención del presente paper la defensa incondicional del Bitcoin o de las criptomonedas mencionadas, ni recomendar su compra, ni “predecir” su supervivencia. El objetivo es más amplio y, a la vez, más limitado: mostrar la forma en que ha nacido y se ha desarrollado un mercado espontáneo de criptomonedas, que ha alcanzado una creciente relevancia hasta

---

<sup>2</sup> Friedrich Hayek, “La Desnacionalización del dinero”, 1976.

<sup>3</sup> Coinmarket.cap, 21 de junio, 2024.

nuestros días a través de la aceptación, la confianza y la convalidación por parte de la ciudadanía. Esto se refleja en los sólidos niveles de capitalización que a continuación se señalan.

<b>Capitalización de mercado de principales 10 criptomonedas</b>	
<b>Criptomoneda</b>	<b>Capitalización de Mercado (dólares americanos)</b>
1) Bitcoin	1,256,635,967,572
2) Ethereum	428,775,844,820
3) Tether	112,806,106,225
4) BNB	86,375,574,116
5) Solana	61,000,813,846
6) USDC	32,671,652,112
7) XRP	27,514,944,850
8) Dogecoin	17,983,002,611
9) Toncoin	17,493,787,771
10) Cardano	13,732,773,161

Fuente: Coinmarket.com, 21/06/2024 <https://coinmarketcap.com/es/>

Tal como nos referiremos más adelante, el Bitcoin nació en el contexto de una especie de “marginalidad virtual”, siendo rechazado y vilipendiado por muchos académicos e inversores. A pesar de ello, creció en el contexto un “limbo” de prejuicios pero gradualmente fue ganando confianza y credibilidad, mostrando su capacidad de proteger y acrecentar el valor esperado por sus propietarios. Un reciente punto de inflexión en su historia institucional es que, a partir de enero del 2024, el Bitcoin “pasó a jugar en primera”, a partir de que la Comisión de Bolsa y

Valores de los Estados Unidos aprobara el comercio de estos activos para inversores minoristas en Wall Street a través de ETFs (Exchange Traded Funds), iniciando una nueva era en su vida.<sup>4</sup>

## ***ii) El origen espontáneo del Bitcoin y la comunión con el espíritu de la Escuela Austríaca de Economía***

No se conoce exactamente cuál es el origen del Bitcoin. La creación del criptoactivo se le atribuye a un tal Satoshi Nakamoto, cuando el 31 de octubre del 2008 difundió un documento titulado “Bitcoin: Un sistema de dinero electrónico entre pares”, *paper* que modificó para siempre la historia de las finanzas. En tales circunstancias era dada a luz la primera criptomoneda, descentralizada, autónoma de los estados nación: el Bitcoin. Asimismo, tampoco se sabe si existe o existió el tal Satoshi Nakamoto. Diversas versiones vinculan tal nombre con las empresas SAmsung, TOSHlba, NAKAmichi, MOTOrola. Pero, por el momento, ninguna versión -respecto del padre del Bitcoin- es demostrable. Tampoco su origen altera demasiado la naturaleza y estado actual de la criptomoneda.

---

<sup>4</sup> Gerrit De Vynck & Aaron Gregg, “La Comisión de Bolsa y Valores de EEUU aprobó el comercio de bitcoin para inversores minoristas en Wall Street”. Publicado originalmente en The Washington Post. Infobae, 12 de enero, 2024.

A partir de su nacimiento, con altibajos y desconfianza, el Bitcoin comenzó a crecer en su valor. Lo llegó a hacer explosivamente. Rubén Ramallo (en 2017) describió en los siguientes breves párrafos las sensaciones fruto de este fenómeno atractivo y no tan comprensible para muchos en aquel momento:

“No hace mucho tiempo, en mayo de 2010, un analista de sistemas llamado Laszlo Hayeck, que vivía en Louisville, EEUU, pidió dos pizzas por teléfono y las abonó con una moneda que recién comenzaba a circular. Tuvo la fortuna, o no, que quien le tomó el pedido le aceptó el pago con Bitcoins (BTC). Se pusieron de acuerdo y, por ese consumo de 30 dólares, Hayeck abonó con 10.000 BTC (Bitcoins).

Lejos estaba de suponer que sólo siete años después esas 10.000 monedas virtuales, que en ese momento cotizaban a 0,003 dólares cada una, llegarían a cotizar en su máximo histórico: nada menos que a unos 5.000 dólares. Es decir que se valorizaron nada menos que 1,7 millones de veces. Si en vez de cenar pizza, Hayeck los hubiera mantenido en su poder, en la actualidad habría amasado una fortuna, que llegó a ser de 50 millones de dólares, equivalente a 3,3 millones de pizzas. Lo que sí es un misterio es qué hizo el dueño de la pizzería con esos Bitcoins, pero esa es otra historia...”<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> Rubén Ramallo, “Bitcoin: pasado, presente y futuro de la moneda virtual más conocida”. Revista Consejo Digital, Consejo Profesional de Ciencias Económicas, Buenos Aires, octubre 2017.

Hoy en día, junio 2024, el precio del Bitcoin es sustancialmente mayor a los 5.000 dólares del ejemplo mencionado en la anécdota. El Bitcoin -en cerca de 15 años- pasó de un precio cercano a 0 dólares a un precio actual (junio 2024) cercano a los 60.000 dólares por unidad, contando con una capitalización de mercado superior a los 1.300 millones de dólares.<sup>6</sup>

Pero, ¿estos excelentes precios son eternos? ¿Siempre mejorarán? ¿Podemos confiar en el Bitcoin? Si así fuera, ¿cuáles serían las causas o fundamentos de tal actitud? Señala Juan Ramón Rallo, economista, que el Bitcoin es “una moneda digital cuya existencia y tenencia no descansa sobre la confianza centralizada en ningún agente, sino en el consenso descentralizado entre todos sus usuarios.”<sup>7</sup> A diferencia de las monedas nacionales, el Bitcoin cuenta con un cronograma de emisión que resulta decreciente (a través de los famosos “halving”), lo cual genera certidumbres respecto de la futura oferta de esta criptomoneda, en un contexto de creciente credibilidad y confianza que despierta esta cripto. Esta confianza, en una unidad que nació como marginal, negada, desconsiderada, se manifiesta en la creciente aceptación para su operatoria en diversos mercados: primero marginales, luego de mercados secundarios y, hoy en la actualidad, ya ingresando en los mercados globales de los países más avanzados.

---

<sup>6</sup> Al 30 de junio, 2024.

<sup>7</sup> Juan Ramón Rallo, “Tu dinero es tuyo”. Publicado en Cato Institute, 25 de febrero, 2022.

<b>“Halving” del Bitcoin: Recompensa y creación de Bitcoins</b>		
	<b>Recompensa del bloque</b>	<b>BTC creadas por día</b>
enero 2009	50	7200
noviembre 2012	25	3600
julio 2016	12,5	1800
mayo 2020	6,25	900
abril 2024	3,125	450
2028	1,5625	225
Fuente: Stormgain.com		

Del mismo modo, señala Ignacio Aimar: “Bitcoin tiene muchas cualidades monetarias como, por ejemplo, que su oferta está limitada a 21 millones de unidades, no sufre desgaste, tiene costes de transacción muy bajos, no puede ser falsificada, es apolítica y no tiene límites internacionales además de carecer de peso y ser por tanto muy fácil de transportar. Por otra parte, depende de la existencia de la conexión a la red y, por supuesto, de fuentes de energía eléctrica, a diferencia de otras monedas. Todas estas cualidades hacen que se evite la necesidad de almacenar el dinero en bancos comerciales, no habría necesidad de sustitutos monetarios como los certificados de depósito y no se podrían producir medios fiduciarios.”<sup>8</sup>

Pero el Bitcoin no fue el primer intento de generar una moneda privada (diferente a las tradicionales como la sal, el oro, la plata, entre otras). Tal como se afirma en

<sup>8</sup> Ignacio Aimar, “La Escuela Austríaca y el Bitcoin”. Xoan de Lugo.

“La previsión de FA Hayek: Imaginando el ascenso imparable de Bitcoin de una manera 'astuta y sinuosa’”, tras la muerte del economista, diversas iniciativas tuvieron lugar en los Estados Unidos con el objetivo de generar una moneda privada. Pero se encontraron con el freno del Estado. Una de ellas, fue en 1998, cuando Bernard von NotHaus desarrolló “The Liberty Dollar”, una moneda privada respaldada por metales preciosos. Ya en 2007, el Estado de los EEUU había incautado las cuentas de la empresa, cerró su sitio web y demandó judicialmente al fundador. También surgió E-gold, que fue cerrada en 2007, tras ofrecer moneda digital canjeable por oro. El gobierno la acusaba de facilitar el “lavado de dinero”. Bitcoin surgió apenas dos años después y, a diferencia de las iniciativas anteriores, su naturaleza descentralizada y la ausencia de una autoridad centralizada le permitió sobrevivir.<sup>9</sup>

Pero más allá de los aspectos estrictamente técnicos de esta criptomoneda, si nos zambullimos en la naturaleza filosófica del Bitcoin (y otras cripto) observaremos una comunión innegable con el espíritu de las ideas de la Libertad y de la Escuela Austríaca, en particular. El Bitcoin, surgido como activo espontáneo originado en la protección y defensa del valor de la propiedad privada de sus tenedores, nacido en un contexto competitivo, abierto, descentralizado y totalmente alejado de las “garras” del hambriento Leviatán del que nace la inflación por emisión monetaria. Patricia Falagan de la Sierra va más allá y señala que la obra de Carl Menger, Friedrich Hayek, Ludwig von Mises o Murray

---

<sup>9</sup> Bitcoin.com, “La previsión de FA Hayek: Imaginando el ascenso imparable de Bitcoin de una manera 'astuta y sinuosa’”. Febrero 11, 2024.

Rothbard, dejan entrever un cercano vínculo con blockchain. Dice Falagan que “muchos de los autores pioneros en el campo de la criptografía y patentes contribuyentes a la creación de Bitcoin se han considerado a sí mismos austriacos, o al menos, afines a esas ideas. La blockchain es ya una institución social que ha nacido de la acción humana, es decir, de la cooperación espontánea de los individuos que permite el florecimiento de la creatividad. Además, no sólo es un agente de libertad por su origen sino también por sus consecuencias. La descentralización, la privacidad o la no modificabilidad hacen al blockchain un instrumento idóneo para la liberalización de las sociedades.”<sup>10</sup>

<b>Evolución histórica del precio del Bitcoin (fechas seleccionadas)</b>	
<b>Fechas seleccionadas</b>	<b>Precio (dólares americanos por Bitcoin)</b>
2009	0
2010-07	0,08
2011-07	10
2012-12	13
2013-11	1000
2014-04	340
2015-11	504
2016-12	979
2017-12	19.783
2018-10	6.300
2019-03	9,100

<sup>10</sup> Patricia Falagan de la Sierra, “Blockchain: Bastión de la libertad. Investigación a la luz de la teoría austriaca de la tecnología blockchain como condición posibilitadora”. Comillas Universidad Pontificia, abril 2021.

2020-12	21.444
2021-10	66.000
2022-07	21.827
2023-06	30.500
2024-03	71.618 Precio máximo histórico
Fuente: Precio histórico de mercado de Bitcoin.	

### ***iii) Criptomonedas y orden espontáneo de Hayek***

Ya lo hemos mencionado, pero es necesario enfatizar en el concepto de que, sin dudas, el nacimiento y supervivencia de las criptomonedas, entre ellas el Bitcoin, se produce en la lógica de lo que Friedrich Hayek denomina “orden espontáneo”: es decir, instituciones que no nacen de un “cerebro central” que brindan soluciones a los humanos a través de un proceso de prueba y error, a través de la interacción de millones de personas.

Hayek en su análisis de los procesos de evolución humana identificó y desarrolló este concepto por el que los individuos van, a lo largo de la historia, desarrollando instituciones capaces de resolver sus problemas de la forma más efectiva y eficiente. Estas soluciones no aparecían de cerebro mesiánico, de grandes mentes salvadoras, sino que eran el fruto del proceso de prueba y error de

millones de humanos trabajando (sin saberlo) de forma conjunta, pero motivados por sus intereses individuales. El concepto de orden espontáneo, en el análisis de Hayek, se contrapone al de planificación centralizada. Hayek encuentra la historia de nuestra especie (y de otras) repleta de ejemplos de innovaciones dinámicas que nos han permitido posicionarnos de una mejor manera para la supervivencia. Algunas de ellas son el lenguaje, la moral, las normas consuetudinarias, las leyes, la propiedad privada, los precios, el mercado, entre otras.

<b>Orden espontáneo versus planificación centralizada</b>		
	<b>Orden espontáneo</b>	<b>Planificación centralizada</b>
<b>Origen</b>	Individuos, organizados espontáneamente	Planificador
<b>Concentración</b>	Descentralizado	A partir de un cerebro central
<b>Sentido</b>	Horizontal	Vertical (de arriba hacia abajo)
<b>Método</b>	Prueba y error	Decretado por autoridad
<b>Naturaleza del sistema</b>	Dinámico	Estático
<b>Actitud</b>	Humildad, derivada de la búsqueda permanente	Soberbia planificadora

La relevancia de este maravilloso concepto es analizada en miles de obras. Pero José Augusto Domínguez en “F. A. Hayek, gigante del orden espontáneo” lo explica con claridad:

“Hayek entendió que la sociedad libre se organiza de manera espontánea a partir de las decisiones particulares y empresariales que adoptan los

individuos sobre parcelas específicas que les preocupan y, a su vez, dominan. Gracias a los precios, al cálculo económico y a otras señales (dónde hay beneficios empresariales y dónde hay pérdidas), las personas deciden introducirse en unas áreas económicas o en otras. Si los consumidores compran libremente, las líneas de especialización y producción adquieren sentido, los recursos económicos y la investigación se encaminan de manera natural hacia los sectores adecuados y las necesidades detectadas quedan cubiertas. La gente que se especializa en las áreas exitosas gana dinero dado que esa producción es valorada por el consumidor. Así se consigue un orden espontáneo, extenso y complejo con decisiones que se toman de forma descentralizada o *bottom-up* y nunca por la vía centralizada o *top-down* (esto es, a través de un planificador que, al no poder disponer de la información relevante sobre qué, cómo, en qué cantidad y a quién producir, estará inevitablemente abocado al fracaso, especialmente en un mundo cada vez más cambiante).”<sup>11</sup>

El descubrimiento por parte de Adam Smith del concepto de “la mano invisible” del mercado y el milagro de la asignación de recursos refleja este concepto de orden espontáneo, en el que la energía de millones de ciudadanos, desconectados entre sí, buscando cada uno su propio interés, interactúan sinérgicamente creando valor para la sociedad con una gran eficiencia y a través de un proceso colaborativo

---

<sup>11</sup> José Augusto Domínguez en “F.A. Hayek, gigante del orden espontáneo”. Instituto Juan de Mariana, 25 de marzo, 2017.

guiado por información simple y clara que les dice: “es necesario producir más de este producto” o “es necesario producir menos de este otros producto”.

En este sentido es apasionante ver cómo -en la concepción de Hayek- se da este proceso espontáneo de adaptación y creación institucional que es lo que denomina “orden espontáneo”. El cual no nace de forma lineal (como si naciera de una inteligencia superior) sino del humano proceso de prueba y error. Y los protagonistas del nacimiento de estas normas facilitadoras no son conscientes de la trascendencia del proceso que protagonizan. Así lo dice en “La fatal arrogancia”:

“El hecho que las reglas se adapten mejor para generar orden no ocurre porque el hombre entiende mejor su funcionamiento, sino porque estos grupos prósperos han cambiado las reglas en una manera que los hizo más flexibles. Por eso la evolución no fue de forma lineal, pero resultó de un proceso continuo de prueba y error, de la “experimentación” constante en los campos donde los diferentes órdenes competieron”<sup>12</sup>

El rol de pensadores evolutivistas y empiristas, tales como Charles Darwin, David Hume, Adam Smith, es reconocido por diversos autores al analizar el origen del gran descubrimiento intelectual de Hayek. Jacco A. van Seumeren en su paper “El Orden Espontáneo y la Teoría de la Evolución Cultural en Hayek” destaca el valor

---

<sup>12</sup> Friedrich von Hayek, “The Fatal Conceit”. Citado por Jacco A. van Seumeren en “El Orden Espontáneo y la Teoría de la Evolución Cultural en Hayek”, Laissez-Faire, página 61. Universidad Francisco Marroquín, Guatemala, 2001.

del pensamiento de David Hume en la identificación de procesos evolutivos y órdenes espontáneos. Y lo vincula con el pensamiento de Adam Smith, pero también de Charles Darwin, padre de la teoría de la evolución de las especies:

“Después de Hume y Smith, la idea del orden espontáneo ha estimulado el pensamiento económico y las teorías de evolución en todas las ciencias durante el siglo XIX. Darwin, por ejemplo, conoció las obras de ambos filósofos morales.”<sup>13</sup>

La visión de Hayek respecto de los riesgos de una moneda manejada por los Estados nacionales puede encontrarse en sus palabras en 1975, cuando se refirió por primera vez a su propuesta de competencia entre monedas privadas ante la alarmante inflación de aquellos años (Estados Unidos: 9,19%, Alemania: 5,91%, Reino Unido: 24,11%, México: 15,02%<sup>14</sup>). Señalaba textualmente:

“Concebimos la abolición del monopolio estatal sobre el dinero como un medio para prevenir los ciclos de inflación y deflación agudas que han azotado al mundo durante los últimos 60 años”.<sup>15</sup>

En este contexto, señala Gustavo Hasperué que Hayek recomendaba la creación de un tratado formal entre los países del entonces Mercado Común Europeo y los

---

<sup>13</sup> Jacco A. van Seumeren en “El Orden Espontáneo y la Teoría de la Evolución Cultural en Hayek”. Laissez Faire, Universidad Francisco Marroquín.

<sup>14</sup> Fuente: <https://www.global-rates.com/es/inflacion/historico/1975/> .

<sup>15</sup> Friedrich von Hayek, “La desnacionalización del dinero”. Ed. Orbis, 1985.

de América del Norte, en el cual se comprometieran a no poner ningún obstáculo al libre comercio de las monedas de cada país, incluyendo las del oro y que permitieran el libre ejercicio de la actividad bancaria.<sup>16</sup>

#### ***iv) Escapar a la esclavitud monetaria del dinero “fiat”: De la sumisión a la rebelión***

En contraste con la potencia del Bitcoin, el dólar -moneda norteamericana pero también principal moneda de referencia del planeta- perdía en las últimas décadas salvajemente poder de compra en los Estados Unidos. Así, por ejemplo, según, *US Inflation Calculator*, si en 2009 yo compraba un producto por el valor de 1 dólar ese producto en 2024 costaría 1,46 dólares, reflejando una inflación acumulada del 46,4%.<sup>17</sup> Los números reflejan con total claridad la salvaje pérdida de valor de la moneda norteamericana. Y esa tendencia mostraba descarnadamente la inflación que afectaba a los ciudadanos, fruto de la emisión monetaria descontrolada de la Reserva Federal.

Estos ciudadanos norteamericanos, dedicados en su día a día a sus actividades personales, no tendrían por qué conocer las causas y consecuencias de la pérdida

---

<sup>16</sup> Gustavo Hasperué, “La propuesta monetaria de Hayek”. *Libertas - Segunda Época*, Volumen 1, Número 1, 2016.

<sup>17</sup> US Inflation Calculator: <https://www.usinflationcalculator.com/>

de valor de su moneda. En consecuencia, podrían tomar este hecho con la sumisión de quien vivencia un fenómeno natural: como la lluvia, el viento, o la sequía. Pero esto no era así.

Aclaremos que no tenemos nada personal en contra del dólar de los Estados Unidos y que, comparativamente, ha perdido mucho menos valor que la mayoría de las monedas latinoamericanas. No es que sólo el dólar haya perdido valor, pero la tomamos como la moneda *fiat* más representativa del planeta. Aunque si ampliamos la mirada a otras monedas nacionales corroboraremos que también han perdido fuertemente valor.<sup>18</sup> Está claro que este proceso inflacionario no es monopolio únicamente de los Estados Unidos. Para muestra, a continuación exponemos la inflación interanual de algunos países seleccionados.

### Inflación anual en países seleccionados

---

<sup>18</sup> Otra cara del incremento del gasto público norteamericano es el incremento de la deuda pública. Si tomamos en cuenta el período 2009 (nacimiento del Bitcoin) al 2023, la “deuda por habitante” de los Estados Unidos (es decir, la deuda pública total dividida por la cantidad de habitantes) creció un 154%, pasando de 38.862 dólares en 2009 por habitante a 98.499 dólares en 2023.

<b>País</b>	<b>Fecha</b>	<b>IPC Interanual</b>
Alemania	may-24	2,40%
Arabia Saudita	abr-24	1,60%
Argentina	may-24	276,40%
Brasil	may-24	3,30%
Chile	dic-23	3,90%
China	may-24	0,30%
Colombia	may-24	7,20%
Corea del Sur	mar-24	3,10%
Ecuador	may-24	2,50%
España	may-24	3,60%
Estados Unidos	may-24	3,30%
Francia	may-24	2,20%
Guatemala	mar-24	3,20%
India	ene-24	4,60%
Irán	jun-23	48,50%
Israel	may-24	2,80%
Italia	may-24	0,80%
Japón	abr-24	2,50%
Líbano	abr-24	59,70%
México	may-24	4,70%
Nigeria	may-24	34,00%
Paraguay	may-24	4,40%
Perú	sep-22	8,80%
Portugal	may-24	3,10%
Reino Unido	abr-24	2,30%
Rusia	mar-22	16,70%
Türkiye	ago-22	80,20%
Venezuela	may-24	59,20%
Zimbabue	sep-22	339,70%
Fuente: DatosMacro.com		

Es inocultable la situación que daña(ba) a miles de millones de ciudadanos del planeta por la esclavitud al “dinero fiat”, con el que se financian los sectores

públicos a través de emisión monetaria. En este marco, el ex juez argentino Ricardo Rojas escribió la brillante obra “La inflación como delito” (2023) donde analiza la forma en que los ciudadanos aceptamos con pasivamente aquel robo que es la inflación. Señala Rojas:

“La inflación, por definición, es el aumento de la cantidad de moneda. En un sistema donde la moneda la monopoliza el Estado y es de curso forzoso, emitir más dinero del que corresponde -teniendo en cuenta la cantidad de bienes y servicios que circulan en la sociedad- genera necesariamente inflación. Y la inflación es una forma de falsificación de moneda o de robo. Pero una forma muy perversa de robo, porque a la gente se le roba el dinero sin que se dé cuenta. La gente tiene la misma cantidad de dinero en el bolsillo, pero automáticamente vale menos como consecuencia de que aumentaron la cantidad de circulante”<sup>19</sup>

Pero este fenómeno que describimos no es novedoso en la historia de la moneda. Conocida es la forma en que diversos reyes medievales y señores feudales lograban apropiarse de una porción de la riqueza de su gente a través del “robo milimétrico” del valor de sus monedas, raspando con sutileza los bordes de las mismas a efectos de apropiarse del “polvillo” lateral de los metales preciosos a las monedas oficiales. Diversos autores encuentran en esta práctica -la más actual y conocida práctica ejercida por los Bancos Centrales o autoridades monetarias- para “morder” una porción de los recursos de los individuos. Basta mirar la

---

<sup>19</sup> Ricardo Rojas, “La inflación como delito”. Unión Editorial, 2023.

inflación actual de diversos países seleccionados para ver cómo la inflación continúa constituyendo un robo sobre la propiedad privada de los ciudadanos del mundo. Incluso en diversos países coexiste el llamado “curso legal” con el “curso forzoso” que obliga a las personas a transaccionar, ahorrar, etc. en una única moneda “oficial” envilecida. En este contexto, los gobiernos financian su creciente gasto público no sólo a través de una elevada presión impositiva, el endeudamiento (que condena a las futuras generaciones a su pago), la venta de activos, sino que también lo hacen a través de la emisión monetaria que se refleja en elevados niveles inflacionarios. Parece que los precios suben pero en realidad lo que baja es la unidad de medición que es la moneda.

En síntesis, el nacimiento del Bitcoin tiene que ver en su primer origen con la desesperada necesidad de romper el círculo de “esclavitud monetaria” a que fueron sometidos los ciudadanos de los países cuyas monedas impuestas por la fuerza de la ley perdían valor. Sea a través de mayores impuestos, de mayor endeudamiento o de la emisión inflacionaria, los estados a través de sus gobernantes (incluido el supuestamente independiente y defensor de los ciudadanos Banco Central) mostraban un comportamiento indeclinable hacia el financiamiento de un gasto público creciente. Atentaban (atentan) contra la propiedad privada de los ciudadanos sin miramientos, culpa ni restricciones legales.

## **v) *Derechos de propiedad y evolución espontánea de la moneda***

Es importante comprender el nacimiento y desarrollo de las criptomonedas en el marco de la evolución espontánea de las monedas a lo largo de la historia de la humanidad. A lo largo de los cerca de 200.000 años de historia de nuestra especie (de los autodefinidos “homo sapiens”) hemos pasado por diversas instancias. Una primera etapa un tanto salvaje, basada en “la ley del más fuerte”, en la que los intercambios voluntarios coexistían con la violencia vinculada al robo y la muerte. En este marco, la violencia convivía con un incipiente derecho de propiedad, pero prevalecía lo salvaje sobre lo civilizado. Algunos pensadores contractualistas como Thomas Hobbes describía aquella instancia humana como una en la cual donde la vida era “solitaria, desagradable, brutal y corta” (“solitary, nasty, brutish and short”). Un estado de incertidumbre permanente donde las energías se enfocaban más en la supervivencia que en el progreso.

En una segunda etapa (la sociedad contractual), ya algo más pacífica y civilizada, los intercambios libres y voluntarios comenzaron a tener más lugar, pero limitado al truco o intercambio en especie. Bienes tales como la sal y los metales, por su durabilidad, fraccionabilidad y valoración en el mercado, se erigieron como monedas espontáneas.

**Evolución del intercambio directo e indirecto**

<b>a lo largo de la historia de la humanidad</b>			
<b>No intercambio</b>	Robo y saqueo	Involuntario	Violencia. No respeto derecho de propiedad
<b>Intercambio directo</b>	Trueque	Voluntario	Transacción basada en el respeto del derecho de propiedad
<b>Intercambio indirecto</b>	Moneda	Voluntario	Transacción basada en el respeto del derecho de propiedad

En este marco, el nacimiento evolutivo de la moneda constituye un *milestone* en la historia de nuestra especie, que posibilita una mejora exponencial de la vida de los humanos. Y debemos resaltar que la aparición de la moneda no se trata de un proceso lineal sino que en diferentes áreas del planeta, en distintos momentos, en el marco de diferentes civilizaciones se produce esta mágica iniciativa para favorecer la concreción de transacciones. No nace una moneda sino que nacen decenas de monedas a lo largo y ancho del globo. La bibliografía al respecto es vasta.

El paso del intercambio directo (el trueque) al intercambio indirecto (el dinero), en palabras de Menger, posibilita un salto cuántico en la evolución de nuestra especie, que hace posible transacciones otrora imposibles. Afirma Ignacio Aimaré en “La escuela austríaca y Bitcoin”:

“Un medio de intercambio indirecto es un bien que no se destina a uso directo, sino que se adquiere con el fin de intercambiarlo por otro bien en el futuro. Para ilustrar esto imaginemos por un momento que A acude un día

al mercado y desea obtener una vaca. Para poder acceder a la vaca solo tiene un saco de arroz, el cual valora menos que la vaca que quiere adquirir. Por otra parte, ese día, el único que ofrece una vaca es B, pero B no quiere intercambiar su vaca por un saco de arroz dado que lo valora menos que la vaca, sino que desea intercambiarla por un espejo. Por otro lado, C está dispuesto a intercambiar un espejo por un saco de arroz. A se da cuenta de que B quiere un espejo y C el saco de arroz. Tras esto, A intercambia su saco de arroz por el espejo de C y posteriormente intercambia ese mismo espejo por la vaca de B. El espejo es entonces para A un medio de intercambio indirecto ya que no lo adquiere con el fin de utilizarlo de forma directa, sino que lo adquiere con el fin de volver a intercambiarlo por algo que sí va a utilizar de forma directa. De esta forma A ha llegado a su objetivo a través de un paso intermedio.”<sup>20</sup>

En síntesis, la moneda -como método de intercambio indirecto- surge para facilitar las transacciones entre los humanos. Para mejorar aún más situaciones ganar-ganar, donde ambas partes se ven beneficiadas del acuerdo. Y, tal como hemos descrito, Hayek le otorga a este tipo de instituciones la relevancia crucial que tienen en la supervivencia, adaptación y crecimiento de nuestra especie.

---

<sup>20</sup> Ignacio Aimará, “La Escuela Austríaca y Bitcoin: Primera parte. Menger versus Bitcoin”. Xoandelugo.org, 10 de noviembre, 2017.

## ***vi) Criptomonedas: ¿Del oscurantismo a la aceptación?***

Para cerrar estas reflexiones, volvemos al Bitcoin y las criptomonedas. En el pequeño lapso de su historia, desde su nacimiento en el 2009, el Bitcoin ha pasado desde el oscurantismo, el rechazo, la negación, a la aceptación. Aceptación -más allá de la implícita en el volumen operado y precio- incluso por el reciente reconocimiento en los “mercados oficiales” (tal como hemos adelantado al inicio). En este sentido, un gran (y reciente) hito en la historia de los criptoactivos ha sido la aprobación para el lanzamiento en Wall Street del primer ETF (Exchange Traded Fund) Spot de Bitcoin en Wall Street, el pasado 10 de enero (2024) por parte de la Comisión de Valores y Bolsa de Estados Unidos (SEC, por sus siglas en inglés), tras una década de intentos y rechazos.<sup>21</sup> Pero al mismo tiempo, luego eliminó restricciones para la operatoria de otros 10 ETF de la cripto más demandada.

Obviamente, este es un primer paso. Un primer reconocimiento para el ingreso de las criptomonedas al “1er mundo oficial” financiero. ¿Qué implica esto? Indica Nicolás Litvinoff que implica: 1) el acceso institucional directo al Bitcoin, por lo que el llamado “dinero institucional” (fondos de retiro, seguros, fondos de pensión y fondos de inversión) puedan acceder a estos activos de forma directa, 2) el

---

<sup>21</sup> Ignacio Aimará, “La Escuela Austríaca y Bitcoin: Primera parte. Menger versus Bitcoin”. Xoandelugo.org, 10 de noviembre, 2017.

ingreso al mercado de jugadores de prestigio como BlackRock y Fidelity, 3) la eliminación de regulaciones para acceder al activo; 4) el acceso de Bitcoin a las carteras tradicionales, 5) el aumento de la popularidad del Bitcoin.

Desde esta forma, el Bitcoin logra salir del “mercado negro” y pasa a jugar en las grandes ligas, amparado por la legislación y certidumbre que ampara al resto de las inversiones de Wall Street (a pesar del marcado rechazo por parte de los Estados nacionales que nos estafan con sus esclavizantes monedas).

Una mirada hacia atrás en la historia de la humanidad nos permite ver que se repite esta puja entre lo nuevo (y más eficiente) y lo viejo (y menos eficiente). En un inicio, lo nuevo es rechazado, prohibido, marginado, pero su ventaja en términos de productividad hace que finalmente emerja y triunfe en la batalla. Pensemos sólo en la Edad Media, donde encontrábamos una organización social rígida y de mercados cerrados favorecían la eternidad de un orden que beneficiaba al statu quo. Descartando a lo nuevo. Pensemos en el escape de los oprimidos a las ciudades. Ese salto al vacío que implicaba escapar de la “protección” feudal o real (según el caso) y dio origen al nacimiento de las ciudades libre o burgos, donde rápidamente la economía comenzó a florecer, a dinamizarse a través de la innovación y las consecuencias de la lógica de la competencia y la mejora continua. Allí encontramos los orígenes de la Revolución Industrial que cambiaría el rostro (y alma) de nuestro planeta en los siguientes siglos, mejorando todos los indicadores económicos, sociales y políticos de los humanos hasta ese momento. Transformando a los vulnerables súbditos de otrora

en pujantes ciudadanos libres y prósperos que ya no estaban dispuestos a tolerar la autoridad monárquica. Es decir que la prosperidad económica dotó a la población de los recursos materiales para desafiar al anquilosado -aunque fuerte- status quo medieval. Y el incremento de productividad derivado de los cambios organizacionales generó efectos imparables.

Vemos que a lo largo de la historia se repite la secuencia: el incremento de productividad modifica el incuestionado y aparente eterno *status quo*. En los años recientes, hemos sido testigos de un sinnúmero de cambios y resistencias derivados de las mejoras tecnológicas, en el actual marco de la revolución del conocimiento. Una historia que en muchos países ya es pasado, aunque en otros todavía no, es la de aplicaciones tales como Uber y la resistencia de los viejos jugadores para impedir que los nuevos puedan competir con ellos. Tal como los gremios de la Edad Media, quienes gozaban de permisos para operar en el mercado, los sectores privilegiados quieren impedir que nuevos jugadores ingresen a su cerrado mercado, afirma Martín Simonetta. Continúa señalando que este tipo de innovaciones, conflictos e intentos de mantener mercados cerrados se repite cíclicamente a lo largo de la historia de la humanidad y que, a lo largo de la Edad Media, los permisos para operar en determinadas áreas o actividades eran otorgados por poderosos reyes o señores feudales a los gremios que compartían con ellos un estático poder. La competencia los sacudió y diluyó aquella zona de confort. Joseph Schumpeter se refirió extensamente al proceso de destrucción

creativa que reemplaza viejas formas productivas y comerciales por otras nuevas más eficientes.<sup>22</sup>

También James Buchanan estudia también los marcos de negocios en los que las normas permiten el juego abierto de la oferta y la demanda, triunfando en este marco quienes mejor satisfacen las necesidades de los consumidores. A esto lo llama “búsqueda de ganancias” (“profit seeking”). En su visión esta situación es positiva para las sociedades, dado que genera incentivos para desarrollar lo mejor del potencial de cada actor, que sobrevivirá y crecerá en la medida que sea elegido por su cliente, por encima de sus competidores. Una sana y dinámica competencia darwiniana que se plantea en términos de ganar-ganar para la empresa que vende y el consumidor que la elige. Por el otro lado, Buchanan se refiere a lo que denomina “búsqueda de rentas” (“rent seeking”), haciendo referencia a los marcos legales en los que las normas determinan quién puede competir en tal o cual mercado, fijando mercados cerrados, creando oligopolios y monopolios legales. Que benefician a los amigos del poder y a los “poderosos” que venden, administran o regalan permisos para “cazar en el zoológico”. Estos contextos no generan un círculo virtuoso de elección libre y mejora, sino cárceles sin competencia ni mejora, debido a la ausencia de incentivos en tal sentido.

Estamos convencidos de que el camino recién empieza. Incluso más allá de los resultados de las criptomonedas actualmente más consolidadas, que en un futuro

---

<sup>22</sup> Martín Simonetta, INFOBAE: “Uber contra taxistas indignados: ¿competencia desleal?”. 31 de marzo, 2016.

pueden no serlo o sí. Lo que nos parece importante resaltar es el proceso natural, evolutivo, de nacimiento de las diversas criptomonedas, y su líder actual el Bitcoin, en el contexto de la visión de Friedrich Hayek: como una institución espontánea, elegida por los humanos por su capacidad de preservar y acrecentar sus activos, su propiedad privada, más allá -incluso- de las prohibiciones legales, que pretendían obligarnos a utilizar dinero “fiat”, impuesto por el gobierno.<sup>23</sup>

Asimismo, queremos resaltar nuevamente la flagrante pérdida de valor de las monedas nacionales (dinero fiat) con las que los gobiernos nos obligan o incentivan a transaccionar e incluso a ahorrar. Las monedas nacionales son un robo.

El Bitcoin, representante espontáneo de las demás criptomonedas, simboliza un hito en la historia humana como caso exitoso de nacimiento y consolidación de una nueva institución, motivada por el afán de los ciudadanos globales de proteger el valor de su propiedad privada.

---

<sup>23</sup> Una aclaración: A veces se utilizan como sinónimos dinero fiat y dinero fiduciario, aunque técnicamente existen diferencias entre ambos conceptos. La esencial diferencia es que mientras el dinero fiat nace de una imposición legal por parte del gobierno, que lo administra y le asigna el status de moneda de curso legal, en el caso del dinero fiduciario nos referimos a la confianza que los agentes económicos depositan en el activo, que posibilita que sea usado como medio de intercambio.

## ANEXO

<b>Deuda nacional por habitante en los Estados Unidos – 1990-2023 (en dólares americanos corrientes)</b>		
<b>Año</b>	<b>Deuda por habitante</b>	<b>Variación año previo</b>
2009	38682	0
2010	43737	13,07%
2011	47388	8,35%
2012	51145	7,93%
2013	52910	3,45%
2014	55904	5,66%
2015	56513	1,09%
2016	60504	7,06%
2017	62174	2,76%
2018	65696	5,66%
2019	69063	5,13%
2020	80885	17,12%
2021	85552	5,77%
2022	92528	8,15%
2023	98499	6,45%
<b>Incremento 2009-2023</b>		<b>154%</b>
Fuente: Statista.com		

