

Primera edición en inglés, 1922  
Ultima edición en inglés, 1932  
Primera edición en español, 1938  
Segunda edición en español, 1945

Queda hecho el depósito que marca la ley  
Copyright by *Fondo de Cultura Económica*

Impreso y hecho en México  
Printed and made in Mexico

*Donación Familia  
Dr. Guillermo Ledesma*

D. H. ROBERTSON

Conferenciante de Economía de la Universidad  
de Cambridge

# DINERO

Traducción  
de

*Julio Ocádiz*

y

*José Antonio Rivera*



FONDO DE CULTURA ECONOMICA

Pánuco, 63 - México

## (II) CAPITULO VIII

Si  $b$  y  $D$  aumentan (§ 1), sólo podrá evitarse la imposición de ahorro forzado si el sistema bancario está en aptitud de producir un aumento correlativo de  $a$  ó de  $K$  ó de ambas (§ 3).

Si  $K$  aumenta mientras que  $b$  y  $D$  disminuyen (§ 7), el sistema bancario difícilmente podrá evitar una baja de precios y un desperdicio de ahorros, aunque pueda disminuir  $a$  aumentando sus inversiones.

## INDICE GENERAL

Introducción a la serie .....	7
I. VENTAJAS E INCONVENIENTES DEL DINERO	
§ 1. Introducción .....	9
§ 2. Una definición de dinero .....	10
§ 3. Ventajas del dinero para el consumidor .....	12
§ 4. Ventajas del dinero para el productor .....	14
§ 5. El velo monetario que envuelve el préstamo y el ahorro .....	16
§ 6. La inestabilidad monetaria y la distribución de la riqueza .....	18
§ 7. La inestabilidad monetaria y la creación de la riqueza .....	20
II. EL VALOR DEL DINERO	
<i>I. Qué quiere decir valor del dinero</i>	
§ 1. Una definición de valor del dinero .....	25
§ 2. Cambios en el valor del dinero .....	26
§ 3. Dificultades de medición .....	28
§ 4. Solución provisional .....	32
<i>II. Cómo se determina el valor del dinero</i>	
§ 5. Semejanzas entre el dinero y otras cosas .....	36
§ 6. Diferencias entre el dinero y otras cosas .....	39

§ 7. La demanda de dinero por el público .....	42
§ 8. Dinero inmóvil y dinero en giro .....	46
§ 9. Problemas por resolver .....	47

### III. LA CANTIDAD DE DINERO

#### I. Las clases de dinero

§ 1. Dinero bancario y dinero común: de curso legal, optativo y subsidiario .....	50
§ 2. Dinero convertible y dinero definitivo .....	53
§ 3. Dinero simbólico y dinero de cuerpo entero .....	54

#### II. La cantidad de dinero bancario

§ 4. La relación entre los cheques y los depósitos .....	57
§ 5. La relación entre los depósitos y las reservas de dinero común .....	60
§ 6. La magnitud de las reservas bancarias .....	62
§ 7. La relación entre los depósitos y el dinero común fuera de las reservas bancarias .....	66

#### III. La cantidad de dinero común

§ 8. La relación entre el dinero común convertible y las reservas .....	69
§ 9. La composición de las reservas .....	72

### IV. EL PATRÓN ORO

§ 1. Los sistemas lingote oro y de oro en circulación..	74
§ 2. Los sistemas bimetálicos y el cojo .....	77
§ 3. El cambio exterior con patrones arbitrarios .....	79
§ 4. El cambio exterior en régimen de patrón oro .....	83
§ 5. El sistema de cambio oro .....	85
§ 6. El valor del dinero y el valor del oro .....	89
§ 7. El valor del oro y su corte de producción .....	91

### V. DINERO Y AHORRO

§ 1. Una ojeada preliminar a los préstamos bancarios .....	95
§ 2. La continuidad de los préstamos bancarios .....	97
§ 3. El ahorro forzado .....	100
§ 4. La conversión del ahorro espontáneo .....	103
§ 5. Préstamos bancarios y progreso industrial .....	107
§ 6. Los préstamos bancarios y las necesidades del comercio .....	110
§ 7. El capital circulante .....	113
§ 8. Las cuatro fracciones primordiales .....	115

### VI. EL DINERO EN LA GRAN CONFUSIÓN

#### I. El colapso monetario

§ 1. Causas de la expansión de la oferta de dinero..	119
§ 2. El aumento del dinero bancario en Inglaterra...	121
§ 3. El aumento de dinero común en Inglaterra .....	124
§ 4. Las reacciones mutuas de las condiciones de la demanda y oferta de dinero .....	128
§ 5. El extravío de los cambios exteriores .....	130
§ 6. La divergencia entre los niveles interior y exterior de precios .....	132

#### II. La restauración monetaria

§ 7. La estabilización de los cambios .....	135
§ 8. El mecanismo de la estabilización .....	137
§ 9. Los efectos de la estabilización sobre la industria .....	140
§ 10. Después de la estabilización .....	144

## VII. EL PROBLEMA DEL PATRÓN MONETARIO

§ 1. La tesis en pro de un nivel de precios que varíe inversamente a la capacidad productiva .....	145
§ 2. La tesis en pro de un nivel de precios paulatinamente en alza .....	149
§ 3. La tesis contraria al patrón oro .....	152
§ 4. La tesis en pro de conformarse a un patrón oro universal .....	156
§ 5. La tesis general en favor del patrón oro .....	158
§ 6. El control del valor mundial del oro .....	160
§ 7. La tesis en favor de la revaluación de la libra...	162
§ 8. La tesis adversa a la revaluación de la libra .....	164

## VIII. EL PROBLEMA DEL CICLO ECONÓMICO

§ 1. El dinero en auge económico .....	167
§ 2. El control del auge por el banco central .....	171
§ 3. El estímulo del ahorro .....	175
§ 4. El control cualitativo de los préstamos bancarios..	178
§ 5. La manipulación de la tasa de interés .....	181
§ 6. El racionamiento de los préstamos bancarios .....	184
§ 7. La necesidad de controlar los precios que bajan..	188
§ 8. Medios para controlar la baja de precios .....	190
§ 9. El campo de la intervención del estado .....	191

APÉNDICES .....	195
-----------------	-----

Este libro se acabó de imprimir, el día 15 de octubre de 1945, en los talleres de Gráfica Panamericana, S. de R. L., Pánuco, 63, México, D. F. La edición estuvo al cuidado de *Daniel Cosío Villegas.*