



# EL DOLAR DE PLATA

Francisco A. Figueroa de la Vega





# EL DOLAR DE PLATA

Historia Monetaria y Numismática

Francisco A. Figueroa de la Vega

Título original: El Dólar de Plata  
© 2005 Francisco A. Figueroa de la Vega  
Registrado con el Nro. 02/2005/6893  
21 de noviembre 2005  
Generalitat de Catalunya  
Departament de Cultura  
Registre de la Propietat Intel·lectual

Todos los derechos reservados. Bajo sanciones establecidas en las leyes, queda rigurosamente prohibida, sin autorización escrita del titular del *copyright*, la reproducción total o parcial de esta obra por cualquier medio o procedimiento, comprendidos la reprografía y el tratamiento informático.

Portada: Arriba el águila americana y bandera estadounidense. Abajo las siete series de Dólares de Plata 1794-1974.

**A Bettina Kühn, mi esposa, que tuvo la paciencia de acompañarme en esta aventura y que me estimuló para seguir adelante y también a las personas que, como ella, estiman la vida, valoran los esfuerzos que conlleva y aprecian su libertad para elegir y pensar sin preconceptos.**



## Índice

Prólogo

Introducción

### PARTE I. DEL THALER AL DOLAR DE PLATA

El Dinero Mercancía

*El Thaler*

Los Reales de a Ocho de Hispanoamérica

*El Continental Dollar*

### PARTE II. LOS DOLARES DE PLATA

#### Capítulo 1. La Era Temprana del Dólar de Plata

*Flowing Hair Dollar (1794-1795)*

*Draped Bust Dollar*

*Small Eagle (1795-1798)*

*Heraldic Eagle (1798-1803, 1804)*

#### Capítulo 2. El Dólar de Plata de la Transición

*Liberty Seated Dollar*

*Gobrecht (1836-1839)*

*Without Motto (1840-1865)*

*With Motto (1866-1873)*

#### Capítulo 3. El Dólar de Plata de la Consolidación

*Trade Dollar (1873-1878, 1879-1885)*

*Morgan Dollar (1878-1904, 1921)*

#### Capítulo 4. La Era Tardía del Dólar de Plata

*Peace Dollar (1921-28, 1934-1935, 1964)*

*Eisenhower Dollar (1971-1977)*

#### Capítulo 5. El Fin del Dólar de Plata Dinero

El Patrón Plata

El Dólar de Plata como Medio de Cambio

#### Capítulo 6. El Dólar de Plata como Reserva de Valor

El Valor Mercancía de los Dólares de Plata

El Valor Numismático de los Dólares de Plata

### PARTE III. LOS DOLARES DE COBRE

#### Capítulo 7. Hacia el Dólar de Bolsillo

*Eisenhower Dollar (1971-1978)*

*Susan B. Anthony Dollar (1979-1981, 1999)*

*Sacagawea Dollar (2000-)*

#### Capítulo 8. El *Sacagawea Dollar* en Ecuador

Tabla de Equivalencias

Glosario

Referencias Bibliográficas



## PREFACIO



**U**n día de 1998 me encontraba caminando por la Avenida Amazonas en la ciudad de Quito, bajo su transparente cielo a 2800 metros de altura. A pocas cuadras del Hotel Hilton, a lo largo de las veredas, podían verse indígenas que vendían sus artesanías expuestas sobre sus mantas típicas en el suelo. En uno de esos puestos me detuve. Entre las artesanías se encontraba una moneda oscura por los años. Se trataba de un *Eisenhower Dollar* del Bicentenario emitido por la Casa de la Moneda de San Francisco en 1976. Luego de regatear, como es usual en esas transacciones, compré la moneda. Fue mi primer dólar de plata, que luego supe era el de más baja ley y el último de la serie corriente de esos dólares.

Un par de años después, recorriendo el centro de la ciudad de Cuenca, también en Ecuador, encontré unos dólares en una de las numerosas tiendas de antigüedades y allí descubrí el *Morgan Dollar* (1921) y el *Peace Dollar* (1925-S). Luego de comprarlos, esos fueron mis primeros dólares de plata de ley 0.900.

Cada tanto, aparecían los dólares en el cajón de mi escritorio. Frío su metal, llamativo su tamaño. Fechas sugerentes de un pasado a medida que adquiriría versiones más antiguas. Como provocando al desafío por indagar su historia. Con sensación arqueológica comencé a investigar sobre las series de cada una de ellas, sus emisiones y sus variantes, que sugerían un proceso por consolidar un símbolo para los estadounidenses. El factor conducente. Había algo más allá que una simple moneda de plata. Forjadores del destino, idealistas y pragmáticos, pero también personas comunes a quienes esos dólares de plata les significaron expectativas. Dólares de plata que fueron, entre otras, la manifestación del poder del dinero, de la división entre ganadores (*winers*) y perdedores (*loosers*), que generó una fuerza vital por estar entre los primeros. Una fuerza en donde la creatividad, el ingenio y la perseverancia tenían como respaldo la imagen de la libertad representada en la cara de esas monedas. Un destino de poder representado por el águila imperial en el reverso de cada moneda.

Hacia fines del 2003 mi mujer me regaló una Columnaria de 1770 emitida en Potosí, un auténtico *Spanish Milled Dollar* de la época de Carlos III que me ayudó a definir mejor el comienzo de esta historia. No es lo mismo ver las fotografías en los catálogos que sentir sus rebordes laureados o dentados en las manos. Cuantas manos nobles o de avaricia los tocaron. Luego, conseguí un *Liberty Seated Dollar* de 1840, diseño de Gobrecht, que tal vez estuvo en alguna transacción de la Guerra Civil, en la época de un grande de la historia como Abraham Lincoln. Así, llegue a una parte del camino que me sugerían los dólares de plata. Debe recordarse que estando en Latinoamérica no es fácil tener acceso a estas emociones numismáticas que son incluso más caras que en Estados Unidos y que descubrir alguna moneda que falta puede llegar a producir un enorme placer, no solo por el hallazgo en sí sino por su significación histórica y monetaria.

Con el tiempo he conseguido reunir algunos dólares de plata para lo cual contribuyó el Dr. Georg Maier, filatelista y numismático austriaco, que me proveyó algunas de esas especies y me sugirió buenas ideas cuyo aporte agradezco. Otras las fui obteniendo en Buenos Aires, Barcelona o en Estados Unidos a través de amigos como el Dr. Patricio Mosquera, su esposa Valery y su hijo Christian. A ellos también les agradezco su entusiasmo y estímulo.

Curiosamente, las causas que originan esta historia sobre el dólar de plata estadounidense, que empieza en Ecuador termina en el mismo país, luego de la adopción del dólar como moneda de curso legal en el año 2000. En Ecuador el *Sacagawea Dollar*, que representa a la famosa indígena norteamericana, es moneda corriente en todo el país, que tiene una población de 12 millones de personas y adonde

el 60% son indígenas sudamericanos que podrían identificarse con la imagen de Sacagawea y que usan la moneda sin ningún prejuicio.

También es interesante señalar algunas circunstancias análogas del pasado. Entre las primeras monedas que tuvieron circulación corriente de curso legal en Estados Unidos, desde la época colonial hasta 1857, se encontraban las piezas de ocho reales (Columnarias y de Busto) acuñadas y emitidas a partir de 1732 en Hispanoamérica, por ordenanza del Rey de España, con la plata proveniente de sus minas desde Chile y Bolivia hasta México. La fineza en plata de esas monedas así como la calidad de su diseño, las tuvo como protagonistas en el comercio regional y con Oriente y Occidente. También, fueron el modelo de referencia para los primeros dólares de plata estadounidenses.

Finalmente, me propuse escribir un ensayo que tuviera en cuenta no sólo algunas de las principales características numismáticas de los dólares de plata, sobre las que solo soy un aficionado de bajo perfil, sino también sobre el entorno histórico y monetario en el que los dólares de plata tuvieron una función. Busqué con ello ampliar la visión para el coleccionista novato como yo que, más que inducida por la estética numismática, se relaciona con el dólar de plata corriente como patrón monetario, medio de cambio y reserva de valor. Cada dólar de plata ha recorrido desde 1794 hasta 1976 un largo camino, pasando de mano en mano entre personas que ya no están, muchas ni siquiera en el recuerdo. Pero, son testimonio de numerosos eventos de la historia estadounidense y tal vez de más de un sueño americano. Cada moneda de circulación corriente nos remonta a historias de vida en la conquista territorial y su colonización, sobre la producción y el comercio y sobre las expectativas de la gente de ese poderoso país.

La historia se divide en tres partes. La primera, presenta los antecedentes de los dólares de plata. La segunda, trata específicamente sobre cada serie, versiones y variantes de los dólares de plata, desde el sistema bajo patrón bimetálico hasta su fin, como consecuencia de la pérdida de valor del dólar estadounidense frente al de la plata contenida en las monedas. La tercera, trata sobre los dólares de cobre que aparecieron luego. La extensión del período, prácticamente recorre la historia estadounidense hasta nuestros días.

El ensayo no deriva ni de un especialista en numismática ni de una calificación de historiador y menos de escritor. Sin embargo, he disfrutado enormemente escribiéndolo aunque con pocas posibilidades de acceso a la amplia bibliografía en inglés sobre el tema, que no es fácil de encontrar en Latinoamérica. Es por lo tanto un modesto ensayo que intenta aproximar al tema, en el que debo reconocer ciertas imprecisiones y huecos de información a la que no he tenido acceso. Tal vez con el tiempo y la cooperación de los lectores, que me hagan llegar sus sugerencias, pueda ir mejorando las limitaciones señaladas. No obstante, los lectores de habla hispana encontrarán en este ensayo una novedosa y apasionante historia, que al parecer no existe en español, como sugiere la amplia bibliografía que dispone la Asociación Numismática Española (ANE). El panorama general que presento podrá ser profundizado e incluso contrastado por aquellos lectores interesados que tengan acceso a la bibliografía especializada en inglés que presenta la *American Numismatic Association* (ANA) y otras entidades numismáticas y monetarias de Estados Unidos de América.

Para las citas de las referencias bibliográficas, que se encuentran al final del trabajo, he puesto entre corchetes el apellido del autor y año de publicación a modo de coordenadas. No obstante, en el texto pueden faltar algunas citas de referencia en ciertos párrafos o parte de ellos que han sido involuntarias, por lo cual doy mis excusas a los posibles omitidos y agradeceré sus advertencias al respecto para incorporarlas en una siguiente edición. Respecto a las fotografías que tienen como fuente la sigla FFV han

sido realizadas por mí con mis propias monedas incluídas aquellas de reproducciones de los *early dollars* que he adquirido dadas las dificultades por obtener autorizaciones de fotos de originales. En cada caso se ha respetado el tamaño original (diámetro) de las monedas. Los textos en otros idiomas se han puesto en cursiva y las citas textuales entre comillas. Obviamente, los errores que puedan encontrarse en el texto son de mi exclusiva responsabilidad.



# INTRODUCCIÓN



Los dólares de plata de circulación corriente se acuñaron desde 1794 hasta 1977. Las emisiones de las siete series con sus respectivas versiones y variantes que circularon no fueron regulares y presentan oscilaciones que dependieron de varios factores. Entre ellos, la escasez inicial de plata en manos del gobierno, las necesidades de circulante para las transacciones domésticas y de ultramar, las presiones de los productores de plata estadounidenses para colocar su producto en el mercado, los casinos que las utilizaban como fichas de juego y la aparición del papel moneda con la creciente comodidad que representaba frente al transporte de los grandes dólares de plata, que fueron perdiendo valor nominal con las últimas series.

En ese período, las siete series sucesivas de los dólares de plata corrientes cambian significativamente su diseño entre ellas: *Flowing Hair Dollar* (1794-1795), *Draped Bust Dollar* (1795-1803), *Liberty Seated Dollar* (1836-1873), *Trade Dollar* (1873-1878), *Morgan Dollar* (1878-1921), *Peace Dollar* (1921-1935) y *Eisenhower Dollar* (1971-1977). El *Eisenhower Dollar* de cobre se emitió hasta 1978, pero al parecer hay versiones de plata de Denver solo hasta 1977. A su vez, algunas series tuvieron más de una versión y también sus variantes por cambios que se debieron a cuestiones políticas, estéticas y a errores que se describirán en los capítulos correspondientes.

Una importante decisión política, a partir de la Declaración de Independencia en 1776, tomada por el gobierno de George Washington, fue disponer de una moneda que representara al nuevo Estado de la Unión. En 1789 la Constitución de Estados Unidos incorpora las bases para concretar un sistema monetario y por el Acta de 1792, se crea la Casa de la Moneda (*US Mint*) y se establecen las características del primer dólar de plata.

Esas características, que luego se mantienen casi hasta el último dólar de plata son la sistemática aparición de la imagen de la Libertad en el anverso, bustos con distintas expresiones, rostros o de cuerpo entero sentada (*Liberty Seated Dollar*, *Trade Dollar*), que pueden ser consideradas estéticas, aunque tienen como referencia en algún caso a Albión o *Britannia* y que mantienen cierta regularidad dentro de cada serie. Las series con la imagen de la Libertad se interrumpen por primera vez en un dólar de plata con el *Eisenhower Dollar*, que se sustituye por el busto del héroe de la Segunda Guerra Mundial y luego presidente de Estados Unidos. Algo llamativo es la orientación de la cara de la Libertad, de busto o sentada, que presenta cambios de orientación en los perfiles, primero derechos y luego izquierdos. En el reverso de todas las series está representada sistemáticamente el águila americana con distintas expresiones formales y significados. La excepción es la versión del *Eisenhower Dollar* del Bicentenario (1776-1976) en donde la Campana de la Libertad y la luna, como conmemoración del alunizaje de la misión Apolo XI, reemplaza a la tradicional águila. Se alternan también ramas de laurel y olivo con distintos significados y en distintas configuraciones. Lo mismo ocurre en los casos en que el águila, de algunas series, tiene en una de sus garras flechas que varían en cantidad, orientación y forma, mientras que en la otra sostiene una rama de laurel u olivo. No parece que cada una de esas manifestaciones hayan surgido al azar aunque no ha sido posible explicarlas en su totalidad.

Entre otras decisiones políticas que condicionaron el diseño de las distintas series se advierte el primer cambio en el dólar de 1798, *Draped Bust Dollar*, que modifica en el anverso el número de estrellas representativas de los 15 Estados de la época, en las versiones anteriores, a 13 estrellas representativas de las colonias fundadoras de la Unión y que se mantienen hasta las emisiones de 1803. También, se agrega desde 1795,

en la versión *Heraldic Eagle*, el lema *E PLURIBUS UNUM* que se interpreta como una continuación del lema *WE ARE ONE* del *Continental Dollar* emitido en 1776 por esas 13 colonias, para afrontar los gastos de la Guerra de Independencia. En la versión de 1836, *Liberty Seated Dollar*, también llamado *Gobrecht*, existe una versión con 26 estrellas de las que 13 aparecen con mayor tamaño, pero esa versión es modificada en 1939 que presenta nuevamente en el anverso las 13 estrellas, que se mantienen hasta las últimas emisiones del *Morgan Dollar* en 1921. En las versiones posteriores del *Peace Dollar* no vuelven a aparecer estrellas, las que se vuelven a retomar en el *Eisenhower Dollar*.

Curiosamente, en la serie del *Liberty Seated Dollar* (1839-1873) se abandona, tal vez como un presagio de la Guerra Civil, el lema *E PLURIBUS UNUM*, aunque en la versión de 1866 se incorpora un nuevo lema *IN GOD WE TRUST* como un reconocimiento de la fe de los estadounidenses luego de esa trágica guerra. Con la aparición en 1873 del *Trade Dollar* se incorporan ambos lemas que se mantienen hasta 1978 con la emisión del *Eisenhower Dollar* en plata y en cobre. El último lema *PEACE*, que aparece por única vez en un dólar de plata, se registra en el *Peace Dollar*, llamado así por ese lema y que tuvo como fin manifestar la esperanza, luego de la Primera Guerra Mundial, de que no hubieran más guerras.

Entre las características físicas de las monedas se advierten cambios en los contenidos de plata, peso bruto y neto, diámetro y canto según la serie.

Entre 1794 y 1795 los catálogos indican que los *Flowing Hair Dollar* tienen un contenido de plata (0.8924) de acuerdo al especificado por el Congreso en el Acta de 1792 pero, al parecer por error tuvieron un contenido de plata mayor (0.900). Si efectivamente fue así, a partir del *Draped Bust Dollar* emitido entre 1795 y hasta 1803, se puso el dólar en especificación (0.8924). A partir de la segunda emisión de 1836 y hasta 1935 las sucesivas series de monedas de dólar aumentaron el contenido de plata (0.900) y entre 1971 y 1977 el contenido de plata bajó significativamente (0.400) en las emisiones del *Eisenhower Dollar* los que simultáneamente, desde 1971 hasta 1978, también se emitieron con una aleación de nickel y cobre. A partir de 1977, las monedas de dólar abandonan la plata y en las emisiones posteriores a 1978 reducen su característico diámetro, las que son recibidas con poca aceptación por el público estadounidense.

El dólar de plata siempre tuvo menor cantidad de ese metal que sus principales competidoras Hispanoamericanas, la moneda Columnaria (1732-1772) de ocho reales (0.917) y que las de Busto (1789-1822), de igual valor nominal, aunque con menor contenido de plata (0.903). Esos contenidos de plata se mantuvieron, luego de la Independencia de México hasta la constitución de la República, en las monedas equivalentes a las de ocho reales o “peso” que también compitieron con el dólar estadounidense en el comercio con Oriente.

También, se observa que, entre 1794 y 1836, el dólar de plata tuvo un peso bruto de 26.96 gramos, con un diámetro entre 39 y 40 mm. Después de 1836 se reduce el diámetro a 38.1 mm y el peso disminuye a 26.73 gramos hasta 1935, excepto el *Trade Dollar* de 27.22 gramos. Entre 1971 y 1977 baja nuevamente el peso a 24.59 gramos. El peso neto, del *Flowing Hair Dollar* y la series subsiguientes fue de 0.77344 Oz. Troy hasta 1935, excepto el *Trade Dollar* que registra 0.7874 Oz. y el *Eisenhower Dollar* con 0.3161 Oz. de plata pura. La monedas de las colonias españolas tenían un peso y un diámetro que también tuvo cambios desde la Columnaria de 26.88 gramos y 39.6 mm a las de Busto de 26.90 gramos y 38.6 mm.

Otra característica interesante es que el canto de las monedas tenía entre 1794 a 1803 una leyenda con grabados. En las emisiones de 1836 el canto fue liso y desde entonces

fue dentado en todas las series de dólares de plata. Tanto las monedas Columnarias como las de Busto de las colonias españolas en América tenían el canto laureado o acordonado (*milled*) y de ahí su nombre *Spanish Milled Dollar*.

A partir del *Gobrecht Dollar* de 1936 aparecen irregularmente, en las distintas series y en algunos de sus años, el nombre del grabador, primero el nombre entero y luego las iniciales en distintas partes del anverso o reverso de cada moneda y que se presume es una continuidad de la tradición española que registraba las iniciales del grabador en sus monedas.

Excepto, la Casa de Moneda de Filadelfia, que no registra marca de origen en las monedas de plata, todas las otras han dejado sus huellas con la inicial correspondiente: Nueva Orleans (O), Carson City (CC), San Francisco (S) y Denver (D), que se ubica en distintos lugares de las monedas de cada serie. Con posterioridad a los dólares de plata, aparece en las monedas de cobre emitidas en Filadelfia una "P" que identifica ese origen. Esto último puede verse en los *Susan B. Anthony Dollar* (1979-1999) y en los *Sacagawea Dollar* (2000-). También, era tradición española indicar en sus monedas la marca de la Casa de la Moneda (*mintmark*).

En 1794 se observa que varía la precisión de las acuñaciones iniciales, por lo rudimentario de las máquinas. En 1795 se incorporan prensas nuevas y a partir de 1839 la nueva tecnología a vapor de las prensas mejora la calidad y velocidad de la acuñación.

Los dólares de plata han atraído desde hace bastante tiempo el interés de los coleccionistas. Existe la posibilidad de coleccionar con un enfoque numismático en donde la rareza y calidad son determinantes para esa afición y para la que el costo de cada moneda no presenta una restricción para obtener las series y sus respectivas variedades, desde el *Flowing Hair Dollar* al *Trade Dollar*, entre las que se encuentran las especies *Proof* de mayor costo o aún para las versiones raras del *Morgan Dollar* y el *Peace Dollar*. En otros casos las variedades más abundantes de circulación corriente del *Morgan Dollar* hasta el *Eisenhower Dollar* son accesibles para los coleccionistas de menores recursos, aunque hay años de emisión en que algunas monedas son escasas y tienen alto costo a medida que aumenta su calidad.

Los dólares de plata de circulación corriente desde 1794 hasta 1977, también pueden reducirse a colecciones por serie, por año inicial y final en cada Casa de Moneda (*Mint*), para un año particular para todas ellas o para una *Mint* determinada por cada año de acuñación. Esas son decisiones que tiene que adoptar cada coleccionista a partir de la definición de cuál es el universo que espera para su colección ya que las combinaciones entre series y variedades en cada moneda de ellas, rareza, calidad y *Mints*, son muy numerosas.

También, se ha desarrollado una metodología muy rigurosa de clasificación del valor numismático de cada moneda, a partir del trabajo de las principales asociaciones de numismática de Estados Unidos, que permite la certificación sobre el estado de cada especie.

Es razonable pensar en una proporción mayor de los dólares de plata por habitante en tiempos en que el papel moneda tendía a deteriorarse más fácilmente por el tipo de actividad de las personas. Por ello, su uso predominó en el oeste del país, como ficha en los casinos de juego o en las áreas predominantemente agrícolas y ganaderas, mientras que el papel moneda tuvo más aceptación en las ciudades. Por el peso de cada moneda, transportar 40 dólares de plata equivalía a llevar alrededor de un kilo de metal en los bolsillos. No obstante, durante las crisis económicas estadounidenses la gente prefirió acumular dólares de plata cuyo valor intrínseco supuestamente aseguraba su poder de compra. Con el tiempo, la incomodidad que representaba el transporte de las monedas y

su bajo valor nominal hizo que los certificados de plata, el papel moneda convertible con distintas denominaciones y el cheque fueran predominantes en las transacciones comerciales, mientras que los dólares de plata fueron objeto de atención creciente de los coleccionistas.

Si bien es conocida la cantidad de monedas de plata acuñadas de cada serie en cada año y por cada Casa de la Moneda (Filadelfia, Nueva Orleans, Carson City, San Francisco y Denver) se desconoce la cantidad neta de monedas en circulación debido a falta de información sobre la cantidad y año de emisión de las monedas fundidas de cada serie. Ello influye en la escasez de monedas corrientes acuñadas en ciertos años y por lo tanto su mercado numismático indica precios diferenciales en ciertas especies, que en algunos casos son significativos.

La culminación de las emisiones de dólares de plata se alcanza con el *Morgan Dollar* con más de 600 millones de monedas entre 1878 y 1921. A partir de 1921 las emisiones del *Peace Dollar* y *Eisenhower Dollar* de plata fueron cada vez menores y con su presencia respondían más a un valor simbólico del dólar estadounidense.

Entrado el siglo XX se produce el primer sobresalto entre 1919 y 1920 cuando la onza Troy de plata pasa a costar más de un dólar. En esos años el valor de la plata contenida en las monedas de dólar tradicionales casi llega a valer su valor nominal pero el mercado se estabilizó y hasta 1962 no hubieron nuevos sobresaltos. A partir de 1962 la onza Troy de plata supera nuevamente el valor de un dólar y crece en forma sostenida hasta 1980 en que llega a costar US\$ 20.66. Luego el mercado de plata tiende a estabilizarse pero encuentra su nivel en precios más elevados que los iniciales a la estampida, del orden de US\$ 5 la Oz. Troy. Ante esa evolución de los precios de la plata, desde 1964 los dólares tradicionales nunca volvieron a valer menos que su valor nominal ubicándose en promedio cerca de los US\$ 4.0 y su valor de mercado más bajo, de acuerdo a su antigüedad, calidad y escasez, no fue menor de US\$ 10. Entonces, no es casual que la Tesorería haya disminuido el contenido de plata del *Eisenhower Dollar*, que comienza con un valor intrínseco de plata menor a su valor nominal y que luego se pega a la estampida de los precios de la plata para tender a ubicarse levemente por encima del valor de la cara.

El valor numismático o precio en el mercado estadounidense de los dólares de plata, crece cuanto más antigüedad y rareza tienen las especies. La dispersión de precios entre el máximo y mínimo para una misma moneda depende de su condición. También es de destacar el salto entre los precios del mercado numismático de los dólares de plata del período 1794-1803, también llamados *early dollars* y los posteriores. Las excepciones se advierten en los precios record que se han alcanzado con el *Draped Bust Dollar* en la versión *Heraldic Eagle* de 1804 y los *Liberty Seated Dollar* en la versión *Gobrecht* (1836-1839) así como con los precios de algunas especies dentro de cada serie.

Afortunadamente, el valor numismático de mercado de los viejos dólares de plata desde 1794 a 1935, ha sido a partir de 1990, superior al valor de la plata que contienen las monedas más comunes y de menor valor como el *Morgan Dollar* o el *Peace Dollar* y tal vez los *Eisenhower Dollar* de plata. Pero entre 1978 y 1990 no sería extraño que muchas de esas notables monedas se hayan transformado en lingotes de plata pura para nunca más volver a monetizarse.

Simultáneamente, con la emisión de los *Eisenhower Dollar* de plata, a partir de 1971, también se emiten hasta 1978 dólares de cobre con el mismo diseño. El período puede considerarse la interfase para una nueva clase de dólares de circulación corriente que posteriormente siguen siendo de cobre, aunque de menor diámetro y peso. Esos dólares también marcan un punto de inflexión en la historia de esos dólares ya que se abandona la imagen de la Libertad para ser reemplazada por caras representativas de personas,

---

reales o imaginarias, como la del *Sacagawea Dollar*. Los dólares de cobre fueron bastante controvertidos aún cuando las caras de las respectivas monedas hayan tenido como objetivo un reconocimiento a personalidades de la historia estadounidense. El tamaño del *Eisenhower Dollar* se consideraba grande para la época mientras que el tamaño del *Susan B. Anthony Dollar* y del *Sacagawea Dollar* tendía a confundirse con la moneda de un cuarto y no tuvo aceptación por los comerciantes. Pero, para los coleccionistas todos esos dólares han sido motivo de atracción para su afición.

La descripción mencionada de los dólares de plata dinero se ha ubicado en un contexto histórico de los Estados Unidos de América que tiene como finalidad poner en perspectiva la trayectoria de las series emitidas y muchas de las circunstancias por las que atravesaron desde la Independencia hasta el presente. Con ello se ha pretendido dar una explicación del auge y decadencia de las emisiones que transcurrieron durante casi dos siglos de la vida estadounidense.

Finalmente, es de particular interés la trayectoria del *Sacagawea Dollar* que termina siendo moneda corriente de curso legal en Ecuador, después de la dolarización de su economía en el año 2000. El uso del *Sacagawea Dollar* en la vida cotidiana de Ecuador es masivo y tiende, tanto por su tamaño y color como por su durabilidad, a ser preferido por la población como dinero fraccionario frente al papel moneda de equivalente valor.



**PARTE I**

**DEL THALER AL DOLAR DE  
PLATA**





Entre fines del Siglo XVI y mediados del Siglo XVIII la economía europea se soportaba en los sistemas agrícola y comercial que la ubicaron luego en la antesala industrial. Esos sistemas eran la fuente de la riqueza de las naciones que dio lugar al origen del capitalismo moderno a partir de la acumulación individual de capitales financieros que luego, con la industrialización, posibilitarían la propiedad privada del capital físico reproductivo. Esa acumulación fue resultado de un largo proceso que la realizaron, entre otros, los perceptores de impuestos y contribuciones por cuenta de la Santa Sede, de las coronas, de rentas de los dueños de tierras y de los intereses percibidos sobre préstamos de los bancos y de los usureros [Pirenne, 1963]. También la minería de cobre y plata desempeñó un importante rol en ese proceso de acumulación. En el Siglo XVI comienzan a operar diariamente las bolsas que sustituyen en parte a las ferias que eran ocasionales. En aquellas, las transacciones financieras sustituyeron a las comerciales, dado que las mercaderías no aparecían físicamente y solo se comercializaban en metálico los valores que representaban. Las bolsas fueron una manifestación del progreso del capitalismo que se vincula estrechamente con el desarrollo de las monarquías y principados, a través del crédito público, que terminaron constituyéndose en grandes Estados. La aparición de los bancos italianos y alemanes también caracteriza a ese progreso mediante la aceptación de depósitos que aportaban nobles y comerciantes como una forma de asegurar elevadas ganancias mediante el tráfico de dinero añadiendo así una nueva actividad a las comerciales tradicionales en mercancías o en tierras y que se consolidan hasta el Siglo XVIII en Francfort a orillas del Main. Esas actividades financieras, pese a la doctrina de la iglesia católica y luterana sobre el interés, crecieron con el desarrollo del comercio de ultramar que dio lugar a las operaciones internacionales de cambio, en vista de la diferencia de valor de las monedas entre plazas, que también generaban beneficios y especulación. Ello se verificó, en particular, en el mercado de Amberes bajo la concepción de los calvinistas y judíos que fueron los más activos inductores del capitalismo moderno [Sée, 1961].

Esos acontecimientos se sucedieron simultáneamente con los grandes descubrimientos territoriales. Los portugueses en el Océano Índico y los españoles en América, que fueron las potencias marítimas del Siglo XVI. Esos descubrimientos de territorios y su posterior colonización produjeron grandes ganancias en metálico a los mercaderes a partir de la intensificación del comercio de algodón, seda, especias y azúcar que eran de consumo corriente en la época, a las que luego se agregaron el tabaco y el café entre otras. También, se perfeccionaron las prácticas comerciales y se elaboraron los códigos marítimos. Luego de la conquista de México (1519-1521) y Perú (1532-1541) comienzan a arribar a Europa enormes cantidades de oro y plata que durante un siglo se produjo en cantidades que llegaron a representar el 80% de esos metales existentes en Europa y que contribuyen a la expansión del capitalismo ya en desarrollo. Sin embargo, de esas riquezas pocas quedaron para España [Arciniegas, 1941]. Esa afluencia de oro y plata produjo en Europa fuertes perturbaciones en el valor de sus monedas y especulación con los cambios que fomentó el tráfico de dinero y aumentos de precios de la tierra, cereales y manufacturas. Otro factor de la época, que refuerza el desarrollo del capitalismo, fue la creación de las sociedades por acciones que tuvo como protagonistas a Inglaterra como precursor en esas instituciones y a Holanda que luego las perfeccionó [Sée, 1961].

El comercio con las colonias acrecentó la acumulación de capitales en el occidente de Europa que a su vez aumentó el poder político de Francia, Inglaterra y Holanda países

que a partir del Siglo XVII desplazaron del primer lugar a España y Portugal. Ello se debió a que el monopolio comercial de España con sus colonias fue desapareciendo con motivo de las dificultades que tenía su burocrática administración. Hacia fines del siglo los barcos holandeses transportaban más de la mitad de los metales preciosos y monedas que llegaban al puerto de Cádiz constituyendo Holanda una acumulación de metálico que le permitía exportar oro y plata y dinero amonedado a la India y Europa. A partir de la ocupación de las Antillas, Holanda, Francia e Inglaterra pudieron acceder fácilmente, mediante el contrabando, a los puertos de las colonias españolas debilitando su monopolio comercial a lo que se agrega que España no supo aprovechar del oro y la plata extraído de aquellas para su propia consolidación imperial. Por el contrario, los países dominantes del siglo fomentaron la acumulación de metales preciosos mediante el comercio y su proteccionismo [Pirenne, 1963]. Un ejemplo de ello es la fundación del Banco de Inglaterra en 1694 que permitió expandir el comercio y consolidar el imperio. Desde fines del Siglo XVI Inglaterra coloniza Virginia y luego funda las colonias de Nueva Inglaterra mientras que Holanda funda Nueva Ámsterdam que, luego de ceder a Inglaterra en 1667, se llamó Nueva York. También, coloniza las Indias Orientales creando así las condiciones que la llevarían a ser la primera potencia comercial e industrial en el Siglo XVIII. La política colonial se basó en el monopolio del comercio por los mercaderes ingleses. El sistema establecía la obligación de las colonias de no competir con la metrópoli en la elaboración de manufacturas o cultivos ni de consumir mercaderías provenientes de otros países que pudieran obtenerse en aquella. Ello obligaba a las colonias a concentrarse en la agricultura ya que, además, el transporte de mercancías solo podían realizarlo marinos ingleses. El desarrollo de los centros urbanos comerciales ingleses condujo al de los centros industriales. La creación de las compañías de seguros facilitan las condiciones para que hacia mediados del siglo se empiecen a manifestar en Inglaterra las características del capitalismo moderno. La afluencia de metálico llevó a que Inglaterra tuviera un stock monetario de igual importancia al de Ámsterdam y a que luego de mediados del Siglo XVIII se convirtiera en el primer centro financiero del Mundo. Pero, hacia comienzos del Siglo XVIII el monopolio comercial inglés había dejado de ser efectivo por la complejidad de las leyes de navegación y comercio que facilitaron su evasión por los colonos. Desde mediados del siglo ya estaba en camino el germen de la independencia de las colonias inglesas de la América continental. Desde esa época emergen en las colonias inglesas con gran dificultad, ante la escasez de moneda y las prohibiciones, la pequeña industria y se amplía el comercio con otras regiones hecho que agudizó el conflicto con Inglaterra debido a la búsqueda de mayor libertad económica de los colonos frente a la subordinación que requería de ellos el Parlamento inglés [Sée, 1961]. De similar intensidad fue el germen en las colonias españolas de América cuya independencia siguió pocos años después a las de las 13 colonias inglesas en el continente.

La breve recopilación histórica precedente del comercio de las naciones describe los sucesos fundamentados por los autores en base a los registros de la época pero, en la historia del pensamiento económico sus autores han buscado interpretar el funcionamiento de la economía monetaria y sus relaciones de causalidad a partir de esos sucesos. En este último caso, el pensamiento económico dominante entre los siglos XVI y mediados del XVIII se sintetiza bajo el nombre de “mercantilismo” (Recuadro 1).

Finalmente, los monopolios que propiciaba el mercantilismo fueron sustituidos en Inglaterra, a partir de mediados del Siglo XVIII, por el *laissez-faire* (dejar hacer) que posibilitó la concentración industrial asociada a la innovación del maquinismo [Lilley, 1957].

### Recuadro 1: Las ideas del Mercantilismo

La descripción del funcionamiento del sistema comercial llamado mercantilismo deviene del conjunto de ideas de los escritores ingleses que interpretaron las acciones de los comerciantes, banqueros y administradores de los recursos de las monarquías que buscaban aumentar los respectivos beneficios para sus negocios o para la corona, orientadas por políticas de Estado. Entre ellas, la regulación del comercio exterior para facilitar las entradas de oro y plata que eran la manifestación tangible de la riqueza. En esa línea de pensamiento existían argumentos más altruistas ya que también el mercantilismo podía entenderse como un juego de creencias sobre cómo los principales componentes de la sociedad europea de aquella época (gremios, comerciantes y la corona) debían organizarse para conseguir el bienestar común a través del comercio. El argumento sustantivo era que sin un soberano fuerte la sociedad retornaría al caos de la mentalidad localista feudal. En los hechos, se instrumentaron un conjunto de regulaciones que subordinaban la conducta económica privada a los propósitos de la corona. La clave para alcanzar esa meta fue la promoción, por el soberano, del comercio internacional ya que al mismo podían imponerse, con mayor eficacia, contribuciones en su beneficio. Pero, tal vez la lectura entre líneas más correcta es que el mercantilismo fue una doctrina creada por los comerciantes, banqueros y la corona que tuvieron un interés común para llevar a cabo políticas prácticas en favor de sus respectivos intereses. La alianza entre esos intereses era complementaria ya que los comerciantes necesitaban del poder del soberano para acceder en condiciones monopólicas a los nuevos mercados de ultramar y recíprocamente la corona necesitaba de un creciente comercio exterior que le asegurara ingresos tanto por el tráfico de mercancías que pasaban por las aduanas como por impuestos en los territorios de ultramar bajo su dominio. Los soberanos más fuertes podían proteger esos negocios y veían en ello la conveniencia de estimular las actividades manufactureras en sus territorios mediante la importación de materias primas de bajo costo, imponiendo elevados aranceles a los bienes manufacturados importados y fomentando la exportación de los de origen doméstico.

El superávit en el balance comercial era la medida de éxito. Los comerciantes obtenían oro y plata, amonedado o en lingotes, por la diferencia entre el precio de compra de los productos coloniales y el precio de venta en el mercado europeo y recíprocamente. La acumulación de oro y plata era el resultado esperado, derivado de la idea de que cuanto mayor eran sus tenencias mayor era la riqueza aumentando el poder del Estado respecto al de los otros reinos. La pérdida de valor del dinero, inflación, no era un tema de consideración por los comerciantes ya que el metal (oro y plata) que contenía el dinero aseguraban intercambios estables de mercancías por dinero que representaban en sí un trueque facilitado por lo que los chinos llamaban *sycee*, que en este caso eran las monedas, que representaban pequeños lingotes de oro o plata. El oro y la plata fueron desde su descubrimiento y por sus propiedades la manifestación de la riqueza y del poder que podía comprar todo lo que se vendía, financiar grandes obras o la conquista territorial y las guerras que de ellas derivaron. Puede decirse que el mercantilismo fue el modo de organización económica que permitió que la condición humana de los comerciantes, banqueros y soberanos encontrara la forma de satisfacer sus ambiciones.

A mediados del Siglo XVIII las ideas mercantilistas representadas por las interpretaciones de John Locke (1632-1704) y David Hume (1711-1776) se encontraban en la etapa más avanzada de su concepción. Consideraban que la oferta y la demanda de bienes explicaba los cambios en el nivel absoluto y relativo de precios. Su pensamiento apuntaba a que si en el corto plazo podía conseguirse un superávit comercial positivo, en el largo plazo el aumento del circulante en metálico aumentaría el nivel absoluto de precios que deterioraría los términos de intercambio hasta que por las fuerzas del mercado el balance comercial volvería a tener un saldo nulo y de esa forma se alcanzaba el equilibrio interno y externo en los mercados. Se estableció así, por primera vez, el principio de que la relación entre el nivel absoluto de precios y la cantidad de moneda circulante era única para asegurar el equilibrio del sistema en una economía abierta. También, se evoluciona desde la idea de la conveniencia de la intervención del soberano en los mercados hasta la necesidad de otorgar libertad a los particulares en sus actividades comerciales para asegurar a través de la competencia el equilibrio de los mercados.

Fuente: En base a M. Blaug, 1968.

## El Dinero Mercancía

La complejidad creciente de las transacciones comerciales de los mercantilistas requería que el oro y la plata tuvieran una expresión monetaria que pudiera dividirse en fracciones para facilitar los intercambios. De ahí que parte del oro y la plata en lingotes fueran amonedados y constituyeron unidades de dinero mercancía cuyas relaciones, denominaciones y emisiones fueron establecidas y monopolizadas por la corona. La corona de cada Estado monopolizaba en ese proceso la función de proveer dinero a través de la respectiva Casa de la Moneda que aseguraba la emisión de fraccionario y su ley en contenido de oro, plata y cobre, la que fue aceptada como dogma de fe por sus tenedores excepto por los comerciantes y banqueros que comprendieron la relación de los valores de cambio y por los orientales, árabes y chinos, que resellaban las monedas de metal precioso luego de verificar su autenticidad y peso asignando el valor correspondiente a cada especie.

La emisión de dinero tenía una unidad de referencia que no seguía el sistema decimal francés hasta su adopción por el dólar estadounidense en 1794. La referencia más cercana es el de la libra esterlina y su compleja relación de cambio con el fraccionario que se mantuvo hasta nuestros días. Hasta la aparición del *Thaler* en la Alemania del Siglo XVI, acuñado en prensas como una moneda circular de plata, el dinero estaba constituido por trozos de metal acuñado a martillo de similar peso para igual denominación. El *Thaler* fue una referencia unitaria, adoptada por muchos Estados, en cuanto a su tamaño y peso en plata. Su relación con el oro estaba establecida en unidades de peso (vg. grains) y el valor de cambio variaba con el precio que tenían en el mercado el oro y la plata. Es así que con la depreciación de la plata en relación al oro la monedas de plata fueron reduciendo su tamaño y también en muchos casos su ley.

En la concepción de la economía mercantilista el dinero, que debe interpretarse como dinero mercancía, sugiere algo homogéneo que estaba representado más por el valor del oro y la plata que contenían que por su valor nominal. Desde fines del Siglo XV los precios reales de la plata caen hasta mediados del Siglo XVII, lo cual fue acentuado por el enorme descubrimiento de plata en Potosí en 1545. En ese período la relación entre los precios del oro y la plata no muestran variaciones de significación oscilando entre 1:12 y 1:13. Pero la afluencia de oro y plata de América crea una gran perturbación en el valor del dinero en los estados europeos. En Francia, disminuyó el peso de la Libra de Tours que se utilizaba como unidad monetaria y por el edicto de 1577 se trató de evitar la circulación de monedas españolas inferiores en denominación y en valor a las francesas que drenaron hacia el exterior [Sée, 1961]. Desde mediados del Siglo XVII hasta mediados del Siglo XVIII el precio de la plata se estabiliza y la relación de precios con el oro se sitúa en el orden de 1:15. Desde entonces hasta el primer cuarto del Siglo XIX el precio de la plata vuelve a caer pero la relación de precios entre oro y plata se mantiene estable. Es claro entonces que hasta más allá del período mercantilista la relación de precios entre el oro la plata no fue un factor de significación como para perturbar el valor del dinero como mercancía aunque sí se explicaría que, por la abundancia de oro y plata en los mercados, se devaluara su valor respecto a los otros bienes que se transaban en aquellos. Así, John Locke (1632-1704) concibe la Ecuación de Cambio que luego daría lugar a la Teoría Cuantitativa del Dinero.

La aparente contradicción que se observa entre la acumulación de riqueza en dinero frente a su pérdida de valor respecto a los bienes que podían comprarse con aquel se

explicaría por el hecho de que la riqueza no es un concepto absoluto sino relativo. Riqueza y poder eran conceptos análogos en la época y la mayor riqueza de un soberano, medida en términos de stocks monetarios, implicaba mayor poder sobre los otros. Pero, todos los soberanos y sus súbditos afrontaban por igual la pérdida de valor del dinero en los mercados de bienes.

En ese contexto el dinero metálico, representado por el *Thaler*, el Real de a Ocho hispanoamericano y otras monedas equivalentes de oro, fueron el instrumento que permitió el proceso de acumulación de riqueza que posibilitó el desarrollo del capitalismo europeo así como las transacciones comerciales entre Europa y el resto del Mundo, que generaron esa acumulación. Luego, hacia fines del Siglo XVIII esas monedas hispanoamericanas serían también el modelo que los constituyentes de los Estados Unidos de América tomarían para el diseño de los dólares de plata, mientras que su nombre derivaría del *Thaler*.

## El Thaler

Posiblemente el precursor del *Thaler* fue acuñado en 1477 en conmemoración de la boda de Maximiliano I de la casa de Habsburgo, Archiduque de Austria y Emperador de Alemania (1493-1519), con María, Duquesa de Borgoña [Bobbitt, 1999]. El nombre de *Thaler* deriva de la abreviatura de *Joachimsthaler*. Corresponde a la moneda de plata que llevaba impresa la efigie de San Joaquín y que fue acuñada por primera vez en Bohemia en 1518. Bohemia fue un reino independiente hasta 1627, fecha en que se convirtió en parte del imperio austríaco de los Habsburgo y el idioma alemán pasó a ser su lengua oficial. El primer *Thaler* de plata fue también conocido como *Guldengroschen* (gran *Gulden* en neerlandés), que era de igual valor a un *Gulden* de oro. Las monedas se acuñaron a partir de la plata extraída de una rica mina en *Joachimsthal* (Valle de San Joaquín) que se encuentra en Bohemia en la actual República Checa y se llamó el *Joachimsthaler*, que se traduce como “medios del Valle de San Joaquín”.

La imagen de San Joaquín, el padre de la Virgen María, aparece en el anverso de la moneda al centro y a su izquierda y derecha las iniciales *S* e *I* que indica presuntamente *St. Joachims* en latín. Bordeando la figura la inscripción *S-TE & FRA COM D B-AR DOMI SLI*. En el reverso, al centro el León de Bohemia presentando su costado izquierdo y rodeando la imagen la inscripción *LV DOWICVS PRIM D GRACIA REX BOE* [Kunsthistorisches Museum Vienna, 2003].

El *Thaler* fue una moneda muy popular en su época y muy apreciado en Europa junto con las monedas de plata de similar tamaño, como los Reales de a Ocho españoles e hispanoamericanos y el *Daler* sueco que, entre otras, eran de uso general en el comercio. En Alemania, *Thaler* fue la denominación corriente de estas grandes monedas de plata [Davenport, 1976], especialmente en Prusia y en otros Estados alemanes (Figura 1a) como *Sachsen* (Sajonia) hasta la segunda mitad del siglo XIX cuando en 1873 la denominación de *Thaler* fue sustituida por la de *Deutsche Mark* con la reorganización monetaria, luego de la unificación política de Alemania en 1871.

En el anverso de la Figura 1a se observa la inscripción *IOHAN GEORG DG DUX SAX IUL CLIU ET MONTI*. El busto presenta el perfil derecho. En el reverso la inscripción

*HIM ETELECT 1639 SACRUM IMP ARC* el escudo de Sajonia al centro y las iniciales *S* y *D* a ambos lados.



**Figura 1a: Thaler, Sachsen 1639**

Plata. Peso: 30.0 gramos. Diámetro: 45 mm.

Cortesía: Dr. Georg Maier

Los *Thaler* más famosos fueron acuñados durante el reinado de María Teresa, Emperatriz de Austria (1740-80), Reina de Hungría (1741) y de Bohemia (1743), los que tuvieron gran circulación, en particular en el comercio de café. Su área de influencia cubría el sudeste de Europa, Turquía, Península Árabe y gran parte de África. Su vigencia llega hasta el Siglo XIX en que algunos países, como Grecia y Etiopía, los tuvieron como moneda de curso legal. En el anverso, la moneda lleva la inscripción *M THERESIA D G R IMP HU BO REG*. El busto de María Teresa presenta el perfil derecho y la inicial *S. F.* En el reverso la inscripción *ARCHID AVST DUX BURG CO TYR 1780 X* y la imagen de la doble águila con la corona en la parte superior. En el canto lleva el lema *IUSTITIA ET CLEMENTIA* (Figura 1b). En el anverso de algunas monedas, aparecen marcas árabes que dan cuenta de su paso por esas tierras [Kunsthistorisches Museum Vienna, 2003].



**Figura 1b: Thaler, Austria 1780**

Ley: 0.8333. Peso: 28 gramos. Diámetro: 39.5 mm

Fuente: FFV

En Suecia, el *Thaler* fue introducido bajo el nombre de *Daler* a principios del Siglo XVII y estuvo en circulación hasta 1873, cuando fue sustituido el *Riksdaler* por el *Kroner* o corona a partir de la unión monetaria escandinava. En otros países los nombres equivalentes fueron *Daalder* (Holanda), *Tallero* (Italia), *Jocondale* (Rusia) [Wikipedia, 2003]. El término *Dollar* proviene del anglicismo de *Thaler*, moneda que se utilizó en Inglaterra durante 200 años, antes de la primera emisión del dólar de Estados Unidos.

## Los Reales de a Ocho de Hispanoamérica

La escasez de monedas en las colonias americanas de España dio lugar a las “macuquinas”, monedas rústicas de plata acuñadas a golpe de martillo sobre una cinta del respectivo metal que luego se cortaba en pedazos cuadrados. Al principio esta moneda se llamó moneda de cruz y también fue conocida con el nombre de “vellón”. La moneda “macuquina” se prestaba con frecuencia al fraude, ya que era alterada en su peso por los maestros plateros. Estas monedas dejaron de fabricarse en 1731 y las que quedaron se aceptaron para el pago de impuestos a la corona [Casa de la Moneda de México, 2003]. En 1732 la técnica de acuñación mejoró por la introducción de la prensa a tornillo que permitió emitir monedas circulares más seguras.

Las primeras monedas circulares de 8 Reales fueron emitidas en Hispanoamérica durante los reinados de Felipe V (1732-1747), Fernando VI (1747-1760) y Carlos III (1759-1772) de España, eran homogéneas con cordón de seguridad en cadena, troqueladas en el canto y que dificultaban su falsificación. Estas monedas, también se llamaron “columnarias” por el grabado en el anverso que tenía en el centro dos hemisferios debajo de la corona imperial y a sus costados dos columnas de Hércules coronadas que emergían del mar en las que se inscribe *PLUS ULTRA* o “Más allá”. En la parte superior, rodeando la línea del borde la leyenda *VTRA QUE VNUM* y abajo la fecha, con la marca de la Casa de la Moneda en ambos lados. El reverso tenía en el centro el escudo real de Castilla y León con el escudo Borbón superpuesto al centro. La denominación de ocho reales a la derecha y a la izquierda la inicial del grabador. Siguiendo el borde, la inscripción con el nombre del Rey y la leyenda *D. G. HISPAN. ET IND. REX*. Que significa “Por la Gracia de Dios, Rey de España e Indias” (Figura 2).



**Figura 2: Columnaria, Carlos III, Potosí 1770**

Ley: 0.917. Peso: 27.073 gramos. Diámetro: 39.6 mm.

Fuente: FFV

En 1772 las “columnarias” fueron reemplazadas por las monedas de busto, que se acuñaron en Hispanoamérica hasta su independencia de España en tiempos de Fernando VII. Esas monedas llevan en el anverso el busto de los reyes Carlos III (1772-1789), Carlos IV (1788-1808) y Fernando VII (1808-1833), siendo las fechas entre paréntesis, tanto para las monedas columnarias como para las de busto, las que corresponden a los períodos de las respectivas emisiones [Juan Cayón y Carlos Castán, 1976; Calicó, 1998]. A la derecha del respectivo nombre del Rey llevan la inscripción *DEI GRATIA*. Abajo del busto la fecha. En el reverso el escudo real con las columnas de Hércules a los lados. En el borde exterior, la marca de la Casa de la Moneda (Ceca), la denominación de ocho reales, inicial del grabador y la inscripción *HISPAN. ET IND. REX* (Figura 3).



**Figura 3: Carlos III, Potosí 1785**

Ley: 0.903. Peso: 27.07 gramos. Diámetro 40.0 mm

Fuente: FFV

Estas monedas con formato de medallas, debido a que el reverso coincide con el anverso al girarlas 180° tomadas desde la parte superior e inferior, fueron acuñadas desde México hasta Chile y también fueron llamadas *Spanish Milled Dollar* en las colonias inglesas en América. Circularon por todo el continente y también intervinieron en el comercio con Europa y Oriente. Se usaron como monedas de curso legal tanto en las colonias inglesas como en los Estados Unidos de América. El símbolo “\$” representativo del *Dollar* y del peso posiblemente haya sido adoptado a partir de la marca, *mintmark*, de la Casa de la Moneda de Potosí en la acuñación de sus monedas, aunque entre otras hipótesis también existen marcas chinas (*chops*) que pueden haber inducido a ello. La libre circulación de estas monedas se mantuvo hasta que el 21 de febrero de 1857 fecha en que se prohibió el empleo de moneda extranjera en el territorio estadounidense.

El envío de las monedas hispanoamericanas a los países asiáticos se hacía al principio por la ruta de los galeones a través del Pacífico pero, después se comenzaron a efectuar las remesas a través del Atlántico hacia Londres, que llegó a ser el centro bancario del mundo en el siglo XIX. Desde fines del siglo XVI se generalizó el uso de los Reales de a Ocho hispanoamericanos en el sur de China gracias al comercio del té y la seda que se hacía a través de Manila. Con esa moneda también se pagaba el tráfico de opio que se exportaba de la India a China, también sirvieron para pagar los gastos administrativos de los británicos en la India. Estas monedas alcanzaron su máxima culminación a mediados del siglo XIX debido al comercio en expansión de Europa y América con Japón y China, países que pagaban con plata sus importaciones [Casa de la Moneda de México, 2003].

Desde finales del siglo XVI hasta principios del siglo XX, una gran cantidad de monedas extranjeras de plata circuló por China. Las más importantes fueron las monedas macuquinas, columnarias y de busto hispanoamericanas de a ocho y ducatonos holandeses. Muchas monedas tienen *chops* o marcas chinas. Cuando esas monedas llegaron a China, se creía que eran un tipo de lingote de plata y lo valoraron por su peso y contenido en ese metal y no por su valor de la cara. Los chinos valoraban los lingotes de plata (*sycee*) y cada moneda de plata (cuasi *sycee*), pesándolos y ensayando su pureza, resellándolos e incluso cincelándolos. La práctica de aplicar *chops* no fue exclusiva para las monedas de plata sino que también se aplicó con los *sycees*, aunque los chinos utilizaron preferentemente los *chops* en las monedas de plata extranjeras para identificar a los pagadores que entregaban cada moneda, del mismo modo que en el presente se registran los números de los billetes de alta denominación en algunas transacciones. Los pagadores, en la mayoría de los casos comerciantes o bancos locales,

usaron sus *chops* como certificación de la pureza de la plata de cada moneda. El ensayo del contenido de plata se realizaba mediante *chops* livianos o profundos, que en este último caso permitían verificar el interior de la moneda. Los *chops* relacionados con los fines indicados (Recuadro 2), fueron para los hombres de negocios chinos una forma de ofrecer una garantía a sus clientes. Muchos *chops* fueron marcas claras pero no dañinas para la pieza con la finalidad de reconocerlos fácilmente y evitar la falsificación [Tai, 1999].

#### Recuadro 2: Los *Chops* Chinos por períodos

“Volviendo la mirada a las monedas macuquinas españolas acuñadas antes de la década de 1730, aquellas con resellos chinos parecen tener algo en común: todos los chops son de tamaño pequeño y acuñados no muy profundamente, básicamente iguales al Tipo 1 mencionado anteriormente. Otros chops de mayor tamaño y acuñados profundamente, correspondientes al Tipo 2, no aparecen en esta época temprana”... “Desde finales de la Dinastía Míng hasta principios del Periodo Republicano, las monedas de plata extranjeras circulaban en Taiwan, Filipinas y el sudeste de Asia, al parecer llevaban varios chops sin ninguna regla o norma. De hecho, si se investiga con más detenimiento y se comparan entre ellas, se pueden determinar algunas características pertenecientes a distintos periodos de tiempo, tales como el tamaño de los resellos, caracteres en fuentes incrustadas o sobresalientes, fuerza usada en la impresión de los resellos, profundidades y lugares de los golpes, etc.”

**Siglos XVIII y XIX:** “Durante los reinados de Kangsi, Yong-Zheng y Chien-Lung de la Dinastía Ching, las principales monedas extranjeras de plata que circularon en los territorios chinos fueron los ducatonos holandeses, las monedas macuquinas de plata coloniales españolas (llamadas "Dinero de la Cruz" por los chinos) y los Reales de a Ocho españoles. En aquel tiempo la economía china era relativamente buena y estable, y el precio de la plata no sufría fluctuaciones importantes, chops pequeños y finos fueron cuidadosamente acuñados sobre las monedas de plata extranjeras.”

**Siglos XIX y XX:** “Este periodo comprende los reinados de Jia-Ching, Tao-Juang, Hsien-Feng y Tong-Ze; el periodo más difícil del Imperio. Debido al continuo y dramático incremento en la importación de opio, los sycees de mayor pureza fueron embarcados hacia el extranjero como pago por el narcótico. Las monedas extranjeras de plata de menor pureza fueron importadas para el comercio doméstico, produciendo grandes pérdidas en el intercambio para los chinos. Las monedas de plata extranjeras más antiguas eran de mayor pureza y fueron mejor recibidas por los chinos a partir de aproximadamente 1800, muchos contratos especificaban expresamente que el pago debía realizarse mediante columnarios españoles. La creciente demanda de opio significó para China la pérdida de su plata a lo largo de la primera mitad del siglo XIX. Como resultado, el precio de la plata se disparó, provocando que mucha gente, tanto extranjeros como chinos, intentaran beneficiarse falsificando monedas de plata. En estas circunstancias el uso de chops grandes y profundos se convirtió en costumbre y fue el más conveniente, aunque primitivo, método para la identificación de falsificaciones de monedas de plata. Las monedas, incluyendo los viejos columnarios y los Reales de a Ocho de busto (Carlos III, IV, Fernando VII) comenzaron a ser acuñadas con chops grandes, rugosos y profundos a partir de la Guerra del Opio aproximadamente.”

Fuente: Tseng, Che Lu, “Hipótesis de Fechar la Porción de Plata de Zhang Jou, basado en los chops sobre Monedas de Plata Extranjeras” Extracto de Stephen Tai del artículo en chino publicado en Hsuan Ho Coin Magazine, Vol. 25-26, Taiwan, Febrero-Marzo 2000.

En la Figura 4, pueden observarse dos *chops*. En el anverso entre los pliegues de la parte superior del hombro un *chop* liviano no muy nítido, presuntamente , que indicaría “bien trabajado” (*gong*) y en el reverso, arriba y a la derecha de la corona, un *chop* profundo  que indica “superior” (*shang*). En cada caso son marcas de un carácter con tres trazos [Chopmarks, 2003].



**Figura 4: Carlos IV, México 1806**

Ley: 0.903. Peso: 27.07 gramos. Diámetro 40.0 mm

Fuente: FFV

De manera similar a los *chops* chinos, aunque por diferentes motivos, dado que la abundancia de monedas circulantes en China requerían verificar su calidad, en Brasil la escasez de monedas lleva a que el Rey Juan IV de Portugal (1640-1656) autorice la circulación de Reales de a Ocho hispanoamericanos que se marcaron con una corona. A fines del Siglo XVII y principios del XVIII se crearon las Casas de Moneda de Río de Janeiro, Bahía y Pernanbuco, cuyas producciones eran competitivas con la moneda mexicana pero que no la desplazaron por completo. En el primer cuarto del siglo XIX se encuentran monedas brasileñas reacuñadas sobre Reales de a Ocho de Carlos IV y Fernando VII, debido a la dificultad para acuñar monedas con plata de sus minas, que al parecer estaban bajo el control de Gran Bretaña [Casa de la Moneda de México, 2003; Krause, 1994]. Un ejemplo de esas reacuñaciones se observa en la Figura 5 en la que la moneda base corresponde a Fernando VII, presuntamente de 1811 acuñado en México. El busto de Fernando VII se observa sutilmente en el reverso.



**Figura 5: Pedro I, Río de Janeiro 1826**

Ley: 0.903. Peso: 27.07 gramos. Diámetro: 40.0 mm

Fuente: FFV

A fines del siglo XVIII también Inglaterra experimentó una escasez de monedas de plata mientras que simultáneamente se había perdido la confianza en los billetes de banco debido al pánico comercial que se registró en 1793 y que se agudizó posteriormente, llevando a que el Banco de Inglaterra suspendiera sus pagos en efectivo. Ante la escasez de moneda circulante el Banco hizo marcar los Reales de a Ocho que en grandes cantidades se habían capturado de los galeones españoles. La marca en las monedas era un pequeño óvalo con el busto de Jorge III grabado en el cuello del busto de Carlos IV [Krause, 1994]. Esas monedas fueron emitidas en 1797 y también falsificadas. A principios de 1804 se modificó la marca adoptando una forma octogonal, con la expectativa de desalentar a los falsificadores. También, algunos bancos

particulares de Escocia recurrieron al resello de los Reales de a Ocho asignándoles un valor que fluctuaba entre 4 chelines y 6 peniques [Casa de la Moneda de México, 2003].

## El Continental Dollar

El primer dólar de plata de las colonias fundadoras de la Unión fue el *Continental Dollar* (Figura 6). Fue propuesto por las 13 colonias, durante la Guerra de la Independencia, antes de que se constituyeran como un Estado independiente bajo el nombre de Estados Unidos de América. Benjamín Franklin fue quién le dio el nombre a la moneda, que se caracteriza por representar en el anverso símbolos de las sociedades masónicas de la época y que estaban relacionados con las expectativas de libertad política y económica que se expresa por el lema *MIND YOUR BUSINESS*. A su vez, el reverso expresa la Unión de las 13 colonias, bajo el lema “Somos Uno” (*WE ARE ONE*) en el primer círculo del centro y en el segundo *AMERICAN CONGRESS*. En la parte exterior los respectivos nombres de cada Colonia en cada eslabón de la cadena que cierra en círculo. La moneda fue acuñada en peltre, latón y plata, tratando de llegar a un equivalente del *Spanish Milled Dollar*, pero la escasez de plata no permitió más que unas pocas emisiones. En algunas monedas aparecen las iniciales del grabador “EG”, por Elisha Gallaudet que realizó los cuños [American Numismatic Association, 2003]. No se conocen las razones para el abandono posterior del diseño del *Continental Dollar*. Tal vez, la influencia de una medalla conmemorativa realizada en Francia a solicitud de Benjamín Franklin y los *Spanish Milled Dollar* de busto, de las colonias españolas en América que en esa época circulaban con aceptación general, orientaron definitivamente al diseño final que luego se establecería para los dólares de plata corrientes del nuevo Estado.



**Figura 6: Continental Dollar, Philadelphia 1776**

Plata. Peso 15.03-18.51 gramos. Diámetro 37.7- 40.7 mm

Reproducción: Gallery Mint Museum

Fuente: FFV

Simultáneamente, con la emisión de monedas en 1776 también se emitió papel moneda en vista de la escasez de plata por parte del movimiento independentista que se había organizado en las 13 colonias. El diseño del papel moneda se corresponde con las características de la moneda (Figura 6).

A diferencia de las marcas y reacuñaciones aplicadas sobre las monedas extranjeras en otros países, no se tiene referencia de una práctica similar en el territorio estadounidense, antes o después de su independencia. Antes bien, al parecer predominó la idea de crear una moneda propia que identificara su origen, los símbolos y las

expectativas de la Unión como se desprende de las sucesivas acuñaciones que se realizaron, desde el *Continental Dollar*, a partir de las series que se inician en 1794 con el *Flowing Hair Dollar*, luego de la independencia, hasta el *Eisenhower Dollar* en la década de 1970 en la que terminan las emisiones de los dólares corrientes de plata.

En resumen, si bien el *Thaler* da origen al nombre del *Dollar* estadounidense, los primeros dólares de plata de los Estados Unidos de América se originan, en cuanto a sus características físicas, en las monedas coloniales españolas de 8 Reales, conocidas como *Spanish Dollar*, *Spanish Milled Dollar* o *Piece of Eight*, que se acuñaron desde 1732 hasta 1833 en Hispanoamérica. Esas monedas fueron usadas por un largo período antes y después de la independencia de los Estados Unidos de América [Bobbitt, 1999]. En 1776 las 13 colonias inglesas en América acuñaron y emitieron el *Continental Dollar* que tuvo como referencia a esas monedas de Hispanoamérica y en 1785 el Congreso Continental adoptó oficialmente al *Spanish Milled Dollar* como unidad de valor hasta que en 1794 se emite el primer dólar de plata estadounidense.

## PARTE II

# LOS DOLARES DE PLATA



## Capítulo 1

# La Era Temprana del Dólar de Plata





n el Congreso Continental del 10 de mayo de 1775, George Washington había sido elegido por unanimidad para conducir el ejército en la Guerra de Independencia (1775-1783), cargo que acepta y asume durante los ocho años y medio en que transcurre la guerra. Mientras, en los albores de la Declaración de Independencia, Thomas Jefferson preparaba el texto de su propuesta que, luego de algunos cambios por el Congreso Continental, sería aprobado por unanimidad por las colonias. También, Benjamín Franklin se preparaba para la guerra fabricando pólvora e imprimiendo el *Continental Dollar* para financiar la campaña militar. Para Washington el nuevo Estado se iba a poder concretar en la medida que existiera una Constitución Federal. Con ella se obligaría, a través del contrato social que implicaba, a que todos los involucrados en la Declaración de Independencia aceptaran los derechos y obligaciones a los que se atenderían reconociendo a la autoridad federal por encima de la que tenían los Estados fundadores así como la que podrían tener los nuevos que se crearan. A partir de la Declaración de Independencia, el 4 de julio de 1776, las trece colonias deciden finalmente unirse bajo el nombre de Estados Unidos de América. Hasta la Constitución en 1789, se realizan discusiones en el Congreso Continental que luego se trasladan a la Convención Constituyente. Esas discusiones reflejan las preocupaciones e intereses de los responsables de la transición del conjunto de colonias transformadas, a partir de la Declaración de Independencia, en Estados independientes que buscaban constituir un único Estado bajo el nuevo nombre elegido. Alexander Hamilton fue quien dio un impulso decisivo a la Constitución y James Madison quien diseñó el orden del día de la Convención Constituyente mediante el llamado Plan Virginia, que establecía la innovación de que el Gobierno Federal y el de los Estados recibía su autoridad de manos del pueblo. Ello, implicaba que el Gobierno Federal podía limitar el poder de los Estados sobre la base del consenso y de las concesiones mutuas pero aplicando la voluntad de la mayoría del pueblo y no el de la unanimidad. Las concesiones recíprocas, luego del intenso debate en la Convención posibilitaron finalmente la ratificación unánime de la propuesta por los Estados y así la Constitución Federal entró en vigencia en 1789, a la que se le incorporó en 1791 la Declaración de Derechos [Johnson, 2001].

Conforme a lo que dictaba la Constitución, se inició la organización del nuevo Estado de la Unión y su primer presidente fue George Washington (1789-1797). Organizar las finanzas fue una de las principales preocupaciones presidenciales y para ello designó a Alexander Hamilton como primer Secretario del Tesoro que debió buscar la manera de sanear el *Continental Dollar* que había perdido gran parte de su valor como resultado de la desmesurada emisión para el pago de los intereses de la deuda [US Treasury Department, 2003], mientras que el precio de los bonos que el Gobierno había emitido se encontraba entre 15 a 30% por debajo de su valor. Al terminar la Guerra el precio del oro en dólares continentales era 100 veces mayor que antes de su comienzo [Mankiw, 2000]. La concepción básica para el saneamiento financiero del país, basada en las ideas de John Locke (1632-1704), pasaba por considerar que la inflación hacía que el dinero perdiera valor y por lo tanto representaba un ataque a la propiedad y una amenaza a la libertad de los individuos. Alexander Hamilton junto con personalidades de las finanzas de Nueva York, que ya se ubicaba como un importante centro de negocios, comenzaron a buscar una solución federal que garantizara una moneda fuerte. La medida inicial, luego de la paz con Inglaterra en 1783, fue ampliar la capacidad financiera federal mediante la expansión territorial hacia el oeste, que duplicó el territorio que ya tenían las 13 colonias y que aumentó posteriormente el

número de Estados [Johnson, 2001]. Con la venta de las nuevas tierras fiscales aumentaron también los ingresos federales y se crearon las condiciones para generar nuevos impuestos permitiendo consolidar y fortalecer el Gobierno Federal de la Unión. En 1790 el Congreso aprobó las propuestas presentadas por Hamilton, que permitieron consolidar la deuda interna y externa, incluida la de los Estados, que se transformó en títulos públicos del Gobierno Federal a largo plazo con respaldo en oro. Además, se aceptaron las propuestas sobre impuestos internos, la creación de un banco nacional y el fomento a la producción industrial, tendientes a implementar las ideas de Adam Smith (1723-1790) expuestas en su libro sobre la Riqueza de las Naciones publicado en 1776 (Recuadro 3). De esa manera, con los impuestos se aseguró el financiamiento del presupuesto del gobierno y la reducción de la deuda pública. Con el banco nacional, se aseguraba un prestamista de última instancia que cumpliera las funciones de un banco central. Aunque en 1781 se había creado el Banco de Norteamérica, que era privado y que ayudó a financiar la Guerra de Independencia y las finanzas del Gobierno, la concepción de Hamilton fue más ambiciosa [Johnson, 2001]. Con la creación del Primer Banco de los Estados Unidos (1791-1811) sus actividades se iniciaron con las características de un banco central de la época, que otorgaba el permiso para la apertura y operación de los bancos comerciales en la mayoría de los Estados [US Treasury Department, 2003].

### Recuadro 3: Las ideas de Adam Smith

Desde mediados del Siglo XVIII al XIX, la Escuela Clásica avanza, respecto a los mercantilistas, en la comprensión del proceso de formación de precios absolutos y relativos en la economía. El pensamiento de David Hume constituye la transición entre los mercantilistas y los clásicos representados por el pensamiento de Adam Smith (1723-1790) para quien la ley de la oferta y la demanda, además de explicar el proceso de determinación de precios en el corto plazo, se ve complementada por el proceso de ajuste que regula la cantidad de bienes que los productores llevan al mercado en el largo plazo. Adam Smith sostenía que el funcionamiento libre del mercado posibilitaba la riqueza, siempre que hubiera sido adquirida con honestidad, argumento en el que es de hacer notar el inseparable componente ético. El libre funcionamiento del mercado, *laissez faire* o “dejar hacer”, era operado por la “mano invisible”, mecanismo de regulación automática que reemplazaba la intervención del Estado. La relación entre el corto y largo plazo quedaba establecida por la ley de la oferta y la demanda que ajustaba los precios de tal modo que los mercados de bienes y servicios se equilibraran a corto plazo mientras, las mercancías cuyas transacciones arrojaban una tasa de beneficio extraordinaria atraerían a nuevos productores y capital a la actividad específica. Se aumentaba así la cantidad ofrecida en las siguientes operaciones de mercado que tendían a reducir su precio hasta igualar las tasas de beneficio. El análisis de Smith estaba orientado a identificar las leyes que regulaban el “orden natural” del sistema económico. Argumentaba que en una sociedad bien gobernada, el poder político no tendría motivos para intervenir en los mercados, dado que las “leyes naturales” garantizaban el ajuste automático del sistema económico. Con esos argumentos Smith reclama la libertad en el funcionamiento de los mercados sosteniendo que a partir de las leyes económicas se garantizaba la correcta asignación de recursos entre las distintas ramas productivas que conducían de ese modo al funcionamiento óptimo del sistema económico. En ese contexto, desde el momento en que los productores individuales podían aumentar ó disminuir la extracción de oro o plata de las minas o que el dinero metálico podía ser sacado de circulación fundiendo el metal de que estaba compuesto, las leyes que rigen la circulación de metálico amonedado no coinciden con aquellas que rigen la circulación del papel moneda no convertible. A diferencia del papel moneda no convertible, el precio relativo de la moneda metálica respecto a las mercancías se establece de acuerdo al principio del ajuste clásico. Esto es, que si el nivel general de precios de las mercancías es bajo respecto al valor de la moneda, entonces se producirá un aumento en la extracción de oro o plata y se desatesorará metálico para aprovechar los beneficios extraordinarios. El resultado a largo plazo generaría un aumento en la cantidad de circulante metálico que restablecería el nivel absoluto de precios que equilibra el sistema.

Fuente: En base a datos de [UBA, 2003].

En la Constitución de Estados Unidos se incorporaron las bases para concretar el sistema monetario federal al facultar al Congreso para monetizar dinero (“*The Congress shall have the Power...To Coin Money*”, Artículo I, Sección 8). El 2 de abril de 1792 el Congreso aprobó el Acta de Emisión Monetaria (*The Coinage Act*) por la que se crea la Casa de la Moneda (*US Mint*) que, entre sus facultades, podía acuñar monedas de oro, plata y cobre [US Mint, 2003]. Hamilton, diseñó su modalidad operativa y autorizó la construcción del primer edificio federal de la Casa de la Moneda en Filadelfia, que inicia las operaciones con la acuñación de las primeras monedas circulantes en marzo de 1793 (centavos de cobre). Se constituye así el primer sistema federal de emisión de dinero monetizado. Thomas Jefferson, Secretario de Estado, bajo cuya dependencia estaba la Casa de la Moneda (*US Mint*), consideró necesario establecer una moneda propia que reemplazara en el futuro a la moneda hispanoamericana de ocho reales (*Spanish Milled Dollar*) que circulaba con otras monedas extranjeras en Estados Unidos y que hasta 1792 llenaban las necesidades comerciales por la ausencia de un suministro federal de moneda corriente. También propuso el sistema decimal para la moneda estadounidense lo que constituyó una innovación para la época. En 1794 la *US Mint* emite en Filadelfia el primer dólar de plata, *Flowing Hair Dollar* (1794-1795), que luego sería seguido por el *Draped Bust Dollar* (1795-1803). Entre 1799 y 1873 la Casa de la Moneda (*US Mint*) deja de depender del Departamento de Estado del Tesoro (*US Department of Treasury*) y se transforma en una agencia independiente que reportaba directamente al Presidente [US Treasury Department, 2003]. Así, Hamilton había iniciado un proceso que convirtió a Estados Unidos en un país solvente y respetado financieramente por el resto del Mundo posibilitando un proceso de desarrollo que llevaría a convertir al país, 230 años después, en la potencia mundial del presente [Johnson, 2001]. A partir de ese enorme esfuerzo de organización, los gobiernos de John Adams (1797-1801) y de Thomas Jefferson (1801-1809) no modificaron las ideas de organización financiera de Hamilton que contaron con el apoyo de George Washington. Fueron gobiernos que mantuvieron la filosofía del *laissez faire* de los fundadores de la Unión en el marco de fuertes principios morales. Pero, el caos y la corrupción no tardarían en llegar al ámbito de las finanzas.

Durante la presidencia de James Madison (1809-1817), sucesor de Jefferson, se inicia el proceso de decadencia moral en el sistema bancario. La guerra con Inglaterra (1812-1815) terminaría con la quiebra de los bancos comerciales de Filadelfia y Baltimore. La casi destrucción de la ciudad de Washington por los ingleses provocó la primera crisis financiera de largo alcance que hizo eclosión en 1819 y que afectó a los grandes bancos de Nueva York, mientras que las reservas del Tesoro quedaron exhaustas por la guerra. A ello se agregó el caos derivado de la expansión territorial, que estimuló un crecimiento desmesurado y sin regulación de los bancos comerciales en los diversos Estados, favorecido por la ausencia del Primer Banco de Estados Unidos cuya autorización había expirado en 1811. Cada banco estatal podía crear papel moneda por un importe tres veces mayor a su capital y en la práctica esas emisiones no tenían ningún tipo de control. Entre 1793 y 1861, fueron autorizados alrededor de 1600 bancos privados para emitir y poner en circulación sus propios billetes bajo supervisión de los Estados que se denominaban *State Bank Notes* y de las cuales se estima que circularon una 7.000 variedades con diferente color y diseño [US Treasury Department]. En 1814 todos los bancos, excepto los de Nueva Inglaterra, fueron obligados a suspender sus pagos. Al final del gobierno de Madison, para contrarrestar los problemas derivados de la anárquica situación en que se desenvolvían los bancos, el Congreso autorizó el Segundo Banco de Estados Unidos (1816-1832). Al reordenamiento operativo de las finanzas siguió una pequeña reactivación como resultado de créditos flexibles que facilitaron la

compra-venta de tierras. Pero, la cartera de crédito terminó en la ruina por la caída de los precios de la tierra que garantizaba los préstamos, así como por la escasez de garantías reales en esas operaciones inmobiliarias. La enorme masa de incobrables terminó por llevar a la quiebra a muchos bancos. El Segundo Banco, principal acreedor de los bancos comerciales, no aceptó el papel moneda emitido por aquellos y al producirse las quiebras absorbió la cartera vencida de sus acreedores, que eran títulos sobre gran cantidad de propiedades de granjeros. Los efectos sobre la incipiente industria fueron de contracción de la actividad y desocupación masiva, que llegó a establecer el primer control inmigratorio en el país para evitar la entrada de extranjeros provenientes de las hambrunas europeas. A la crisis financiera de 1819 y sus consecuencias siguió la corrupción durante los gobiernos de James Monroe (1817-1825) y de John Quincy Adams (1825-1829), que debilitó la credibilidad de los ciudadanos en las instituciones políticas [Johnson, 2001].

Ante esas circunstancias, la población comenzó a ver en Andrew Jackson al político con el liderazgo necesario para reencauzar el funcionamiento del Estado. Jackson era una figura legendaria por su actuación en la guerra con Inglaterra de 1812 y por la campaña de 1818 en Florida, que pertenecía a España, que lo convirtió en el primer héroe estadounidense desde la Guerra de la Independencia. Cuando asumió la presidencia Andrew Jackson (1829-1837) no creía realmente en la utilidad de los bancos y en especial en la del Segundo Banco de los Estados Unidos. Los argumentos de John Taylor (1753-1824) contra los bancos, reforzados por las ideas de William Goude, que consideraba a los banqueros “embaucadores de las finanzas”, seguramente terminaron por convencer a Jackson para cerrar el Segundo Banco. Así, cuando el Congreso se pronunció por renovar la concesión del Banco, Jackson usó su derecho a veto. Retiró del Banco los fondos federales que, luego de pagar la deuda pública, se depositaron en bancos comerciales. Ello propició una especulación desenfrenada de los bancos que se dedicaron a emitir moneda sin regulación federal de sus actividades y que desató un proceso inflacionario que esta vez hizo perder confianza internacional en la moneda estadounidense, al punto de restringir el crédito externo. En 1836, el balance comercial pasó a ser deficitario y las deudas tuvieron que pagarse en oro y plata [Johnson, 2001].

Así termina esta sucinta historia marco de la era temprana de los dólares de plata. Veamos a continuación en qué otros aspectos del contexto de la historia estadounidense tuvieron un rol. El período, que media entre 1794 y 1836, transcurre durante el proceso de expansión de la Unión, signada por la conquista y colonización territorial, primero hacia el sur que incorpora *Louisiana*, territorio comprado a Francia en 1803 por 15 millones de dólares en efectivo y que se pagaron con fondos obtenidos de un empréstito a tasas convenientes, debido al bajo riesgo del país alcanzado para esa fecha. Con la adquisición se duplica nuevamente el territorio de la Unión que alcanzaba ya el tamaño de Europa. Después de la incorporación de *Louisiana*, el Presidente Jefferson (1801-1809) busca despejar las dudas sobre el alcance que podría tener una mayor expansión territorial hacia el oeste y ordena a su secretario, Meriwether Lewis (1774-1809) que realice una expedición para encontrar un paso hacia el Pacífico. Lewis elige como segundo a William Clark (1770-1838), a quienes sirvió de guía y traductora Sacagawea (1786-1812), de la tribu Shoshone y que luego su imagen ocuparía la cara del *Golden Dollar* en el 2000 [Enciclopedia Británica, 2001]. Los exitosos descubrimientos de esa expedición abren nuevas expectativas para la expansión territorial hacia el Oeste. Pero, es la victoria de Andrew Jackson sobre el ejército y la armada británicos, en la batalla de Nueva Orleans de 1815, que termina la guerra con Inglaterra y que posibilita la posterior conquista del Oeste. También, Jackson con la campaña de 1818, por la que

ocupó Florida y que se formaliza con la entrega del territorio por España en 1821, posibilitó la expansión territorial hacia el sur del país [Johnson, 2001].

El crecimiento de la población entre 1790 y 1840 fue muy elevado. La expansión territorial, libertad de culto y las expectativas de prosperidad, que prometía el país a la población europea, creó unas de las corrientes inmigratorias más notables del período las que sumadas al crecimiento vegetativo, hicieron que la población se multiplicara a una tasa promedio anual del 3.0% (Tabla 1).

**Tabla 1: Evolución de la población de Estados Unidos 1790-1840**

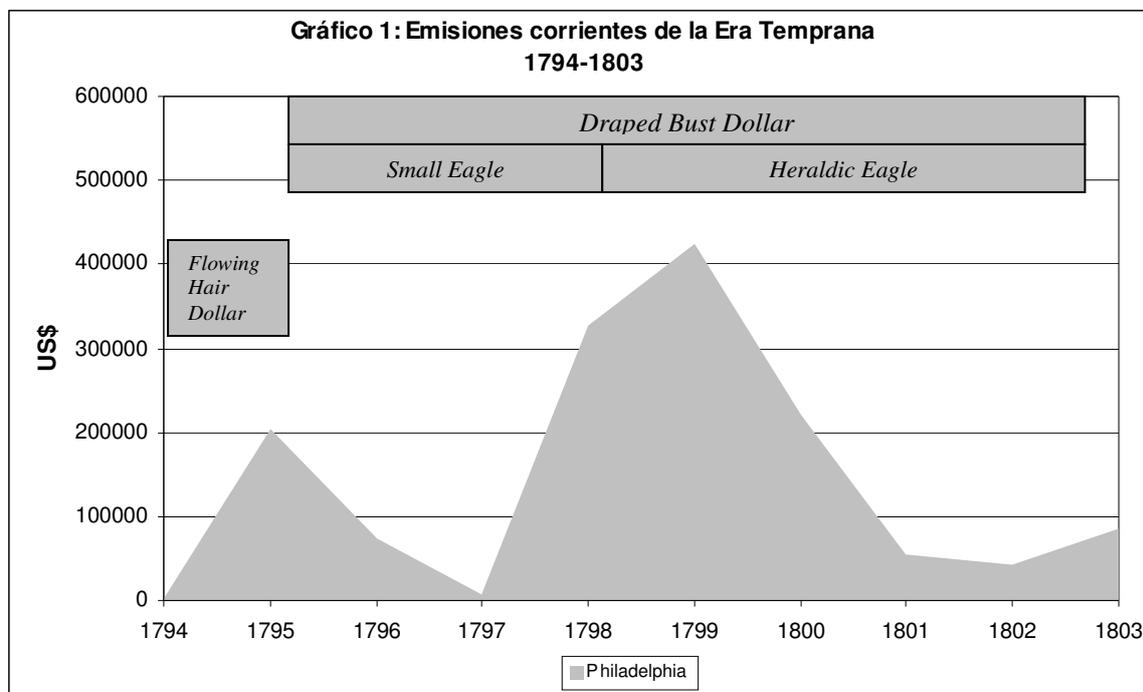
Año del Censo	Población Total	Variación Porcentual	Variación acumulativa anual
1790	3.929.214		
1800	5.308.483	35,1	3,1
1810	7.239.881	36,4	3,2
1820	9.638.453	33,1	2,9
1830	12.860.702	33,4	2,9
1840	17.063.353	32,7	2,9

Fuente: En base a datos del [US Census Bureau, 2003].

En 1790 el 80.7% de la población eran blancos y 17.3% negros, de los cuales 92.1% eran esclavos. En 1840 la participación de la población blanca había aumentado a 83.2% y la negra había disminuido a 16.8%.

En la primera mitad del Siglo XIX el capitalismo industrial, a diferencia de lo que ocurría en Inglaterra, apenas estaba en sus comienzos en Estados Unidos. Comenzó a difundirse la actividad textil pero la industria metalúrgica y las minas de carbón eran aún explotadas en pequeña escala. En ese período, se organiza la producción y el comercio pero Estados Unidos seguía dependiendo de las manufacturas europeas y en especial de las inglesas. Los estados del sur eran exclusivamente agrícolas sustentados por el trabajo esclavo. También, se desarrolla la red de caminos en el este que favoreció significativamente las comunicaciones y hacia 1830 se produce una vertiginosa construcción de ferrocarriles y de barcos a vapor que rápidamente superan al desarrollo de esos medios en Europa y que facilitaron la ocupación territorial [See, 1961]. Como resultado de ese proceso se refuerza la emisión de dinero para posibilitar las transacciones. Como hasta 1861 el Gobierno Federal no emitió papel moneda, muchos bancos privados fueron autorizados para emitir y poner en circulación sus propios billetes bajo supervisión de los Estados y de las cuales se estima que circularon una variedad enorme y con diferente diseño [US Treasury Department]. Sin embargo, el respaldo al papel moneda fue en todos los casos la plata o el oro amonedados, aunque no siempre los bancos aseguraron su convertibilidad. La Casa de la Moneda (*US Mint*) de Filadelfia también contribuyó emitiendo los primeros dólares de plata de circulación corriente, los *Flowing Hair Dollar* (1794-1795) seguidos por los *Draped Bust Dollar* (1795-1803) durante un corto período, aunque sin interrupciones (Gráfico 1). Luego, la emisión de dólares de plata se interrumpe hasta 1836. La razón de esa medida se debió a que el Presidente Jefferson ordenó la suspensión de las emisiones de dólares de plata por la gran cantidad de esas monedas que salían a Oriente y Occidente para adquirir tanto seda y té como cargamentos de esclavos. Mientras, China pagaba también con esos dólares el opio que compraba en la India. Esa suspensión dio lugar a que la moneda colonial española ocupara, junto con otras monedas extranjeras, un significativo espacio en esas transacciones comerciales, ya que tenían curso legal en Estados Unidos y en particular en el comercio con China. A finales del siglo XVIII y principios del XIX las monedas de plata estadounidenses y de las colonias americanas de España fueron ampliamente aceptadas en China, como una de sus principales unidades monetarias que complementaban a los lingotes de plata (*sycees*) locales [Tai, 1999]. Por otra parte, los

comerciantes estadounidenses tenían poco interés en acuñar dólares con la plata fundida de las monedas hispanoamericanas de a ocho por los costos que suponía. No obstante, en aquellos casos en que se hizo los dólares fueron rápidamente exportados y como prueba de ello existen dólares tempranos con marcas de mercaderes escoceses [Kleeberg, 1993]. Con la creciente población y la expansión de las transacciones comerciales, los dólares de plata iniciales escasearon y posiblemente no hayan sido vistos por mucha gente común de aquella época.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CoinFacts, 2003.

## Flowing Hair Dollar (1794 –1795)

La creación del dólar como unidad de cuenta decimal constituye la base del sistema monetario estadounidense concebido por los fundadores de la Unión en el Congreso Continental de 1785 y realizada en 1794 durante la presidencia de George Washington (1789-1797). El primer dólar de plata estadounidense fue el *Flowing Hair Dollar*. Ese dólar de plata cumplió las funciones de patrón monetario al establecerse una relación bimetálica fija entre el oro y la plata que debían contener las respectivas monedas de dólar. También, cumplían las funciones de dinero al otorgársele curso legal a cada una de ellas con lo cual tenían plena capacidad para servir como medio de cambio o como reserva de valor. La primera emisión federal de dólares de plata la realizó la Casa de la Moneda (*US Mint*) de Filadelfia, creada en 1792. Para su operación, Washington nombra a David Rittenhouse como primer Director de la *US Mint* y las primeras emisiones se inician con la acuñación de monedas fraccionarias (centavos de cobre) en marzo de 1793. En 1794 la *US Mint* emite el primer dólar de plata [US Mint, 2003].

Aunque no se sabe con certeza, la concepción inicial del primer dólar de plata de 1794 se debe a Alexander Hamilton, que probablemente propuso las ideas iniciales sobre la forma y contenido del mismo, que debía tener una aproximada pureza y peso respecto al

que tenía la moneda hispanoamericana. No obstante, el resultado de las discusiones sobre el contenido de plata en el primer dólar estadounidense se determina por el Acta de 1792 (Recuadro 4).

#### Recuadro 4: Disposiciones del Acta de 1792 (*The Coinage Act*)

El dólar de plata fue establecido como la unidad monetaria de los Estados Unidos de América por el Congreso Continental el 6 de julio de 1785. El 8 de agosto de 1786 fue fijado el estándar para las monedas de oro y plata que debían contener once partes de metal fino y una parte de aleación. El dólar de plata debía contener 375-64/100 *grains* de plata fina.

A partir de la Constitución, sancionada en 1789, el Congreso establece por la *Mint Act*, del 2 de abril de 1792, la creación de la *US Mint* a la que además autorizaba para:

- Emitir dólares de plata (al valor del *Spanish Milled Dollar*) una vez que se obtuvieran los depósitos de ese metal y fijaba el peso de cada dólar en 371-4/16 *grains* de plata pura o 416 *grains* de plata estándar;
- Que el estándar para la monedas de plata fuera de 1485/1664 (0.8924) fino;
- Que la emisión entre oro y plata estuviera en una relación de 1:15;
- Que la emisión fuera libre; y
- Que el dólar de plata (y toda otra moneda autorizada) tuviera curso legal.

El Acta de 1792, reduce el contenido de plata para el dólar establecido en 1786.

Fuente: En base a [US Mint, 2003]

Por el Acta de 1792 el Congreso también especificó que todas la monedas estadounidenses de oro y plata debían mostrar en el anverso la figura de la Libertad con la inscripción *LIBERTY* y el año de emisión. En el reverso la representación de un águila con el nombre del país *UNITED STATES OF AMERICA*.

El diseño y grabación del primer dólar de plata fue realizado por Robert Scot, grabador de la *Mint*. Para la cara de la Libertad del anverso Scot tomó como modelo a su esposa con el pelo suelto y de perfil derecho, que da el nombre *Flowing Hair* a la moneda, aunque también se cree que la idea del diseño proviene de una medalla conmemorativa realizada en Francia a solicitud de Benjamín Franklin. El diseño tenía la clara intención de transmitir mediante símbolos los vientos de libertad que corrían por la Unión en esa época. Para el reverso, Scot tomó como modelo el águila que Joseph Wright realizó para una moneda anterior de menor valor [CoinSite, 2003]. De ese modo se cumplieron las expectativas del Congreso.

Finalmente, el dólar de plata que se acuñó por primera vez mostraba en el anverso la cara de la Libertad, con la leyenda *LIBERTY* en el borde superior. A cada lado, siguiendo la línea del borde, 15 estrellas que representaban a los Estados de aquella época, 8 estrellas a la izquierda y 7 a la derecha. En la parte inferior de la cara de la Libertad, la fecha correspondiente al año de emisión. En el reverso y en el centro un águila apoyada sobre una nube con las alas desplegadas y con la cabeza mostrando el perfil derecho, denominada *Small Eagle*. Rodean al águila ramas de laurel atadas con una cinta por debajo de la nube. Siguiendo el borde y rodeando a las ramas de laurel el nombre adoptado por la Unión, *UNITED STATES OF AMERICA*. En el canto lleva la inscripción *HUNDRED CENTS ONE DOLLAR OR UNIT* con grabados entre las palabras (Figura 7).

La legislación de 1792 estableció que las monedas de dólar de plata debían tener el contenido de metal especificado por el Congreso. Una aleación de 0.8924 de plata y 0.1076 de cobre con un peso de 371.25 *grains*, equivalente a 0.77344 onzas de pura plata. El diámetro adoptado para la monedas fue de 39 a 40 mm y el peso total de la

moneda de 416 *grains* equivalente a 26.96 gramos. Sin embargo, el peso de las monedas acuñadas fue al parecer de 374.4 *grains* de plata pura, con lo cual la relación de oro a plata requerida por el Congreso de 1:15 fue en realidad de 1:15,13 y dado, que se mantuvo el peso de la moneda en 416 *grains*, el contenido de plata habría resultado de 0.900 de pura plata y 0.100 de cobre para las emisiones de 1794 y 1795 [Giedroyc, 2003]. La última argumentación no se ve registrada en los catálogos [Krause, 1999; CoinFacts, 2003] razón por la que se mantienen las especificaciones que aparecen en ellos para no confundir al lector.



**Figura 7: Flowing Hair Dollar, Filadelfia 1794**

Ley: 0.8924. Peso: 26.96 gramos. Diámetro: 39.0 a 40.0 mm

Reproducción: Gallery Mint Museum

Fuente: FFV

La primera emisión del *Flowing Hair Dollar* fue de 1.758 unidades (Tabla 2), estimándose que son datos netos ya que al parecer algunas fueron fundidas debido a la baja calidad de las primeras impresiones [Huckaby, 2003]. La maquinaria utilizada para las primeras acuñaciones resultaba rudimentaria y lenta. De esas emisiones, al parecer pocas unidades fueron distribuidas al público por Rittenhouse, ya que se presume retuvo parte para entregarlas como obsequio a personas importantes o para cambiarlas por monedas hispanoamericanas de ocho reales cuya ley en plata era superior. La circunstancia es llamativa dado que en esa época, siendo la *Mint* una dependencia del Departamento del Tesoro (*Treasury Department*), haya quedado a la discrecionalidad del Director de la *Mint* la distribución de la moneda, que en todo caso debería haberse enviado, por indicación del Departamento del Tesoro, al Primer Banco de los Estados Unidos (1791-1811) para a su vez distribuirla a los bancos comerciales que la pondrían en circulación. Pero, como eran las primeras épocas de organización del sistema financiero todo era posible. También, no parece claro el conflicto que al parecer tuvo la *Mint* que en esa época canjeó plata pura en lingotes por las monedas emitidas, que suponía pérdidas para los depositantes de ese metal y que buscaron incorporar mayor contenido de plata en las monedas [CollectorUsa, 2003]. El hecho es que el valor de la Onza Troy de plata parece haber estado en esa época por debajo del valor nominal del dólar con lo cual el valor de un dólar de plata era mayor que el de la plata que contenía. La acuñación se retomó entre mayo y octubre de 1795, período en que se emitieron unidades datadas en ese mismo año. En 1795 se dispuso de maquinaria nueva que mejoró la calidad de las acuñaciones.

La moneda de 1795 registra tres variantes (Tabla 2) y no hay una explicación para las modificaciones de las matrices o cuños. Las variantes en las acuñaciones de 1795 más la de 1794 hacen que haya 4 versiones diferentes usualmente reconocidas por los certificadores de estas monedas [PCGS, 2003]. Sin embargo, al parecer existen en la versión de 1795 también otras variantes referidas a la imagen de la Libertad (94 o 95), posición de la imagen respecto a las estrellas que la orlan y también respecto al relieve [Cardinal Collection Educational Foundation, 2003].

Las emisiones para circulación corriente del *Flowing Hair Dollar* fueron realizadas, durante la primera presidencia de Washington, en la *Mint* de Filadelfia, por un total de 162.053 unidades y aparentemente no hubo ninguna emisión de prueba (Tabla 2). No obstante, existe un dólar de cobre de 1794, sin estrellas en el anverso, que pudo ser un ensayo preliminar [Cardinal Collection Educational Foundation, 2003].

**Tabla 2: Emisiones y variantes del *Flowing Hair Dollar* por año**

Año	Emisión para Circulante	Emisión de Prueba (Proof)	Variantes	Presidente de la Unión
1794	1.758	0	Sin variantes	George Washington (1789-1797)
1795	160.295	0	a) 3 hojas debajo de cada ala del águila b) 2 hojas debajo de cada ala del águila c) Silver Plug	
<b>Total</b>	<b>162.053</b>	<b>0</b>		

Nota: La inicial "P" corresponde a la Casa de la Moneda de Filadelfia (*Philadelphia*).

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause,1999], [CoinFacts, 2003], [Coin Price Guide PCGS, 2003], [Cardinal Collection Educational Foundation, 2003].

La escasez de plata no permitió emisiones de dólares en cantidad suficiente por lo que circulaban simultáneamente con los *Spanish Milled Dollar* y otras monedas europeas. Pero, las emisiones de dólares de plata, de acuerdo a su contenido del metal, no pudieron circular a la par de la moneda hispanoamericana que contenía más plata y su conversión por las monedas de ocho reales se realizaron en general con descuento entre los comerciantes que ponderaban el peso en plata pura de cada moneda.

Las características monetarias que se presentan del *Flowing Hair Dollar* (Tabla 3) responden a las especificaciones del Congreso en 1792.

**Tabla 3: Resumen de las características del *Flowing Hair Dollar***

Año	Moneda	Diseño y Grabado	Contenido	Peso Bruto	Peso Plata	Canto Diámetro	US Mint	Acuñaación (Unidades)	Pruebas (Unidades)
1794-1795	<i>Flowing Hair Dollar</i>	Robert Scot (a) Joseph Wright (r) Robert Scot (g)	0.8924 plata 0.1076 cobre	416 grains 26.96 gramos	371.25 grains 0.77344 Oz. Troy	Letras 39 a 40 mm	P	162.053	No

Notas: Las fechas entre guiones indican el período continuo de emisiones. Las que están separadas por coma indican la fecha de una nueva emisión. (a) anverso; (r) reverso; (g) grabador.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause, 1994] y [CoinFacts, 2003].

Las emisiones del primer dólar de plata no tuvieron, por su poca circulación, mayor significación monetaria en su época pero constituyen una histórica decisión política del primer gobierno estadounidense cuyas repercusiones futuras fueron trascendentes. La racionalidad que subyace en la decisión de su creación a permitido con posterioridad la unificación en 1857 de la moneda metálica y del papel moneda en 1861 así como crear instituciones como el Departamento del Tesoro (*US Department of Treasury*) y la Casa de la Moneda (*US Mint*), la Oficina de Grabado e Impresiones de Papel Moneda (*US Bureau of Engraving and Printing*) y luego el Sistema de Reserva Federal (*FED*) en 1913, que ejecutó de ahí en más la política monetaria.

## **Draped Bust Dollar (1795 –1803, 1804)**

El nuevo dólar de plata que sucedería al *Flowing Hair Dollar*, el *Draped Bust Dollar*, tuvo dos períodos de cambios en sus características y que fueron denominados *Small Eagle* y *Heraldic Eagle* respectivamente. Había mejoras formales en la calidad de sus acuñaciones mientras que otros cambios tuvieron más un contenido político que buscaban que la moneda representara en esa época a los símbolos de la Unión.

### **Small Eagle, 1795 –1798**

Es posible que el gobierno de George Washington (1789-1797) haya presionado sobre la *US Mint* para que se mejoraran las características de los dólares de plata emitidos y que además los pusieran en especificación de acuerdo al Acta de 1792, si es que efectivamente aquellas no se cumplieron. El cambio al parecer empieza con el reemplazo de David Rittenhouse por Henry William DeSaussure, nuevo Director de la *US Mint* [CoinFacts, 2003]. De acuerdo a las especificaciones del Acta de 1792, el dólar de plata de la Unión debía tener 371.25 *grains* de plata y no los 374.4 *grains* con que posiblemente fueron acuñados los *Flowing Hair Dollar* en 1794 y 1795 [Giedroyc, 2003]. Esa pudo haber sido la razón para el cambio de Rittenhouse que tuvo una conducta un tanto singular, tanto con la distribución de las primeras emisiones del *Flowing Hair Dollar* como con respecto a la ley en plata con que fue emitida esa moneda y que al parecer contradijo lo dispuesto por el Congreso. Con DeSaussure las emisiones del *Flowing Hair Dollar* se reemplazaron por el *Draped Bust Dollar* (*Small Eagle*) con la especificación del contenido de plata determinado por el Congreso. Para el diseño de la nueva moneda DeSaussure solicita al retratista Gilbert Stuart un nuevo diseño para la cara del dólar de plata. Stuart tomó como modelo a una dama de la sociedad, Ann Willing Bingham, al parecer de gran belleza para los gustos de la época. El retrato fue reproducido a escala por el artista plástico John Eckstein y grabado por Robert Scot, Grabador Jefe de la *Mint* [CoinSite, 2003].

El anverso del nuevo dólar no altera esencialmente las características del *Flowing Hair Dollar*, aunque modifica la cara de la Libertad, que tiene un aspecto más refinado. Los laterales del pelo están atados con una cinta dejando libre gran parte del resto, que revelan un peinado elegante y expone un generoso busto que da lugar al nombre de la moneda, *Draped Bust Dollar*. La única inscripción es *LIBERTY* en la parte superior. A cada lado, siguiendo la línea del borde, 15 estrellas que representaban a los Estados de aquella época, 8 a la izquierda y 7 a la derecha. En la parte inferior la fecha correspondiente al año de emisión. El reverso es esencialmente el mismo aunque también más refinado y el águila aparece con las alas en distinta posición posada esta vez sobre una roca. Las ramas de laurel de la versión anterior fueron reemplazadas a la derecha por una rama de olivo, que al parecer buscó incorporar un contenido bíblico sobre la paz, pero dentro del mismo esquema y rodeadas, siguiendo la línea del borde, por el nombre del país *UNITED STATES OF AMERICA*. En el canto, igual que en la versión anterior, lleva la inscripción *HUNDRED CENTS ONE DOLLAR OR UNIT* con grabados entre las palabras (Figura 8).



**Figura 8: Draped Bust Dollar (Small Eagle), Filadelfia 1796**

Ley: 0.8924. Peso: 26.96 gramos. Diámetro: 39.0 a 40.0 mm

Reproducción: Gallery Mint Museum

Fuente: FFV

La versión *Small Eagle* fue emitida por un período no muy prolongado, apenas cuatro años, aunque de la misma se reconocen alrededor de 10 variedades dadas por el tamaño de las fechas e inscripciones, posición del busto y también por el cambio de las estrellas representativas de los Estados en aquella época, que llevan a retomar en 1798 el número inicial de 15 a 13 estrellas en representación de las primeras colonias fundadoras de la Unión. Las variantes que se observan por año se describen en la Tabla 4 sin que se haya logrado una explicación de esos cambios que en su momento se produjeron en la *Mint* de Filadelfia.

**Tabla 4: Emisiones y variantes del Draped Bust Dollar (Small Eagle) por año**

Año	Emisión para Circulante	Emisión de Prueba (Proof)	Variantes	Presidentes de la Unión
	P			
1795	42.738	0	a) Busto centrado, b) Busto descentrado	George Washington (1789-1797)
1796	72.920	0	d) Fecha y letras pequeñas, e) Fecha pequeña y letras grandes, f) Fecha grande y letras pequeñas.	
1797	7.776	0	a) 9x7 estrellas y letras grandes, b) 9x7 estrellas y letras pequeñas, c) 10x6 estrellas	
1798	S/d	0	a) 8x7 estrellas en el anverso b) 7x6 estrellas en el anverso	
<b>Total</b>	<b>123.434</b>	<b>0</b>		

Nota: La inicial "P" corresponde a la Casa de la Moneda de Filadelfia (*Philadelphia*).

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause,1999], [CoinFacts, 2003], [Coin Price Guide PCGS, 2003], [Cardinal Collection Educational Foundation, 2003].

Durante los gobiernos de George Washington y John Adams, la Casa de la Moneda de Filadelfia emitió alrededor de 123,434 unidades del *Draped Bust Small Eagle* en los 3 primeros años, mientras que en 1798 se estiman pocas monedas emitidas y lanzadas a la circulación, las que al parecer fueron incluidas con las emisiones de la siguiente versión. La menor emisión conocida fue realizada en 1797, año en que se presentan las variedades más raras. No hubo pruebas en el período de emisión de esta moneda.

### **Heraldic Eagle, 1798-1803, 1804**

Durante el gobierno de John Adams (1797-1801) se decide crear una nueva versión del *Draped Bust Dollar* cambia sustancialmente el reverso a partir de 1798. Al parecer, los motivos fueron darle mayor *status* a la moneda en consonancia con una época en que las representaciones heráldicas en las monedas europeas tenían un particular significado. Se reemplaza así el *Small Eagle* por un águila emblemática que aproxima a la representación del escudo actual de los Estados Unidos. El diseño del reverso fue realizado por Gilbert Stuart y el grabador fue Robert Scot [CoinFacts, 2003]. A partir de entonces el *Draped Bust Dollar*, dadas las características del reverso, dan a la nueva versión el nombre de *Heraldic Eagle*.

Los cambios en el reverso muestran un águila, ubicada al centro sur de la moneda, que tiene las alas desplegadas y su cabeza presenta el perfil izquierdo. Las garras, según se ve (Figura 9), tienen a la izquierda un manojo de flechas y a la derecha una rama de olivo. En el pecho un blasón y a la altura del cuello pasa una cinta en la que se lee *E PLURIBUS UNUM* que retoma el lema, esta vez en latín, de la inscripción *WE ARE ONE* del *Continental Dollar*. Arriba y al costado de la cabeza del águila hay 13 estrellas desplegadas coronadas por nubes. Al igual que en la versión anterior y siguiendo la línea del borde rodea al águila el nombre del país *UNITED STATES OF AMERICA*. En el canto, igual que en la versión anterior, lleva la inscripción *HUNDRED CENTS ONE DOLLAR OR UNIT* con grabados entre las palabras.



**Figura 9: *Draped Bust Dollar (Heraldic Eagle)*, Filadelfia 1804**

Ley: 0.8924. Peso: 26.96 gramos. Diámetro: 39.0 a 40.0 mm

Reproducción: Gallery Mint Museum

Fuente: FFV

Las características de los dólares *Heraldic Eagle* emitidos desde 1798 hasta 1803 tienen alrededor de 24 variantes que en parte pueden tener una explicación y que en otras son difíciles de comprender, estas últimas pueden deberse a la discrecionalidad del grabador en la medida que los cuños se rompían y simultáneamente a la falta de control de calidad por la *Mint* de Filadelfia. Las variantes se refieren a modificaciones en el número de estrellas, número de flechas, tamaño de letras y errores (Tabla 5).

Las emisiones hasta 1803 se realizaron durante los gobiernos de John Adams y Thomas Jefferson, en períodos en los que la *Mint* de Filadelfia pasó a depender, desde 1798, de la Presidencia. Durante los seis años que duró la acuñación de los *Draped Bust Dollar (Heraldic Eagle)*, se emitieron 1,153,709 unidades en la *Mint* de Filadelfia y a partir de 1801 se estiman por primera vez unas pocas pruebas.

**Tabla 5: Emisiones y variantes del *Draped Bust Dollar (Heraldic Eagle)* por año**

Año	Emisión para Circulante	Emisión de Prueba (Proof)	Variantes	Presidentes de la Unión
	P			
1798	327.536	0	a) Fecha cerrada b) 5 Stripes c) Knob 9 d) 10 Flechas e) 13 Flechas	John Adams (1797-1801)
1799	423.515	0	a) 1799 b) 1799/98 15 Estrellas en el reverso c) 1799/98 13 Estrellas en el reverso d) Fecha irregular, 15 Estrellas e) Fecha irregular, 13 Estrellas f) 8x5 estrellas en el anverso	
1800	220.920	0	a) 1800 b) Wide Date-Low 8 c) Fecha con puntos f) 12 Flechas g) 10 Flechas d) AMERICA I	
1801	54.454	est. 5		Thomas Jefferson (1801-1809)
1802	41.650	est. 10	a) Narrow Date b) Wide Date c) 1802/1 Narrow Date d) 1802/1 Wide Date	
1803	85.634	est. 10	a) 3 Pequeño b) 3 Grande	
<b>Total</b>	<b>1.153.709</b>	<b>25</b>		

Nota: La inicial "P" corresponde a la Casa de la Moneda de Filadelfia (*Philadelphia*).

Fuente: Elaboración propia en base a datos de CoinFacts, 2003 y Coin Price Guide PCGS, 2003.

Las características monetarias del *Draped Bust Dollar* en sus dos versiones, *Small Eagle* y *Heraldic Eagle*, responden a las especificaciones fijadas por el Congreso en 1792. No obstante, es de destacar la significativa expansión de las emisiones de la versión del *Heraldic Eagle* respecto a la versión anterior (Tabla 6).

**Tabla 6: Resumen de las características del *Draped Bust Dollar***

Año	Moneda	Tipo	Diseño y Grabado	Contenido	Peso Bruto	Peso Plata	Canto Diámetro	US Mints	Acuñación (Unidades)	Pruebas (Unidades)
1795-1803, 1804	<i>Draped Bust Dollar</i>	Small Eagle 1795-1798	Gilbert Stuart (a) John Eckstein (r) Robert Scot (g)	0.8924 plata	416 grains	371.25 grains	Letras 39 a 40 mm	P	123.434	No
		Heraldic Eagle 1798-1803	Gilbert Stuart (a,r) Robert Scot (g)	0.1076 cobre	26.96 gramos	0.7737 Oz. Troy			1.153.709 (*)	Est. 25
		Heraldic Eagle 1804		Est. 8						

Notas: Las fechas entre guiones indican el período continuo de emisiones. Las que están separadas por coma indican la fecha de una nueva emisión. (a) anverso; (r) reverso; (g) grabador. (\*) Incluye emisiones del *Small Eagle* de 1798.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause,1999], [CoinFacts, 2003].

En los años posteriores a 1803, durante los gobiernos de los presidentes James Madison (1809-1817), James Monroe (1817-1825) y John Quincy Adams (1825-1829), no parece haberse atribuido significación a la emisión de dólares de plata ya que en el largo período que media entre 1803, fecha de la última emisión para circulante de los *Draped Bust Dollar*, y 1834 no hubieron emisiones. En 1834, durante la presidencia de Andrew

Jackson (1829-1837) y en algunos años posteriores se emitieron unos pocos dólares de plata con fecha de 1804 que no tuvieron circulación (Recuadro 5).

**Recuadro 5: *Draped Bust Dollar (Heraldic Eagle) 1804***

Es uno de los dólares de plata más famosos y de mayor valor en el Mundo. Al parecer el Presidente Andrew Jackson consideró la importancia de contar con una moneda representativa como el dólar de plata y durante su mandato, en 1834, se emite nuevamente el *Draped Bust Dollar Heraldic Eagle* datado en 1804 con el fin de realizar obsequios con motivo de acuerdos comerciales. Las variedades más conocidas del *Heraldic Eagle* de 1804 fueron acuñadas por solicitud del Departamento de Estado, del 11 de noviembre de 1834, a la *Mint* de Filadelfia. Se requería acuñar dos juegos de monedas en uso en la época (oro, plata y cobre) para ser obsequiados al Rey de Siam y al Iman de Muscat. El Departamento de Estado envió un juego de esas monedas a Ph'ra Naga Klao, Rey de Siam, el 4 de abril de 1836. Y por medio del agente especial Edmund Roberts envió el otro juego de monedas a Sayid Sayid bin Sultan, Imam de Muscat. Luego, a partir de 1857 se realizaron otras. Se han identificado, reconocidas por los certificadores numismáticos, tres clases del *Heraldic Eagle* de 1804.

La Clase I, de 1834, tiene letras en el canto y en el reverso no tiene frutos en el campo a la izquierda de la parte superior de la rama de olivo. Se conocen ocho monedas.

La Clase II parece ser posterior a 1857 y el canto es liso. Al parecer fue resultado de reacuñaciones ilegales en 1858 en la *Mint* de Filadelfia por un empleado de nombre Theodore Eckfeldt y que fue descubierto por James Ross Snowden, Director de la *Mint*, que solicitó la devolución de las piezas. Se conoce una moneda que estaba en poder de la *Mint* y que luego pasó a la colección del Smithsonian Museum.

La Clase III, también parece ser resultado de acuñaciones entre 1859 y 1860, tiene letras en el canto y en el reverso tiene frutos en el campo a la izquierda de la parte superior de la rama de olivo. Se conocen seis monedas de las que al parecer nuevamente Theodore Eckfeldt fue el responsable de ellas. Aunque similares a las de la Clase I tienen algunas diferencias.

Fuente: En base a datos de Richard Giedroyc "The Story of the 1804 Silver Dollar" Edited by Ron Guth.

## Capítulo 2

# El Dólar de Plata de la Transición





Desde 1803 hasta 1836 no se emitieron dólares de plata de uso corriente en Estados Unidos, excepto la emisión especial de 1834 del *Draped Bust Dollar* (*Heraldic Eagle*) datada en 1804. En 1836 comienza una nueva serie de dólares de plata, *Liberty Seated Dollar*, con un contenido de plata inicial igual al *Draped Bust Dollar* pero, a principios de 1837 la *Mint* aumenta ese contenido. El *Liberty Seated Dollar* que inaugura la nueva serie, a partir de 1836 y hasta 1873, fue emitido durante 37 años, uno de los períodos más largos de la presencia de una moneda estadounidense en su historia.

La historia, en tiempos de la circulación del *Liberty Seated Dollar*, registra una serie de eventos que merecen destacarse. Al asumir la presidencia Martin Van Buren (1837-1841) recibe el país con una crisis financiera de proporciones. A fines de 1837 todos los bancos del país habían suspendido los pagos en metálico con la paralización del sistema financiero y manifestaciones de pánico creciente. La depresión que derivó de la reducción de circulante duró cinco años y provocó una insolvencia generalizada que hizo que el Congreso aprobara una ley especial de quiebras. Mientras, los bancos comerciales quebraron masivamente, entre ellos los beneficiados con los depósitos de fondos federales ordenados por el Presidente Jackson y que provocaron grandes pérdidas para el Gobierno. El Gobierno federal se encontró en una situación de agudo déficit que motivó el crecimiento de la deuda.

La posterior presidencia de James K. Polk (1845-1849) traería algo de respiro distraendo la atención de los problemas con la anexión de gran cantidad de territorio para la Unión, después de la guerra con México. También, se vio favorecido por los descubrimientos de oro en California en 1848 que provocaron en 1849 la estampida de gran cantidad de personas hacia ese territorio en busca de mejor suerte. Esos desplazamientos dieron lugar a la llamada Conquista del Oeste. Hacia 1855 se llegó a extraer de las minas de California el 45% de la producción mundial de oro. La circulación del oro desarrolló los mercados de capitales y así se produjo una expansión que volvió a tornar viable el sistema financiero estadounidense. Sin embargo, ese sistema financiero se concentraba en los Estados del norte mientras que en los del sur, la economía se basaba en sistemas de monocultivo (arroz, azúcar, algodón, tabaco), básicamente sustentada por el trabajo esclavo. Su industria representaba menos del 10% de la que poseía el Norte y dependía así del financiamiento de Nueva York o de Inglaterra con lo cual, cuando los precios de su producción caían en el mercado, el Sur pasaba a ser deudora de la banca, mientras que en las épocas de bonanza su ahorro era magro ya que los beneficios se orientaban preferentemente al gasto en consumo suntuario. Es así que el Sur carecía de un sistema financiero propio para posibilitar la inversión local de sus recursos que le hubiera dado mayor independencia económica [Johnson, 2001]. Aparte de esas discrepancias fundamentales en el desarrollo relativo entre los Estados del norte y del sur, entraban en juego las discrepancias morales con respecto a la esclavitud que, desde la Constitución hasta el comienzo de la Guerra Civil en 1861, fueron sutilmente evitadas hasta que la asignatura pendiente tuvo que ser tratada y el Presidente decidido a hacerlo fue Abraham Lincoln (1861-1865) que tuvo que afrontar el costo humano y financiero de la Guerra Civil.

A fines de 1861, debido a los gastos de la Guerra Civil, la Unión suspendió los pagos en metálico. Una vez aprobada por el Congreso el Acta del 17 de julio de 1861, el Gobierno autorizó al Departamento del Tesoro para emitir y poner en circulación papel moneda denominado *Demand Notes* o *Greenbacks* por su color verde.

En 1862 el Congreso ordena el retiro de circulación de las *Demand Notes* y comienza la emisión de las *United States Notes*, también llamadas Notas de Curso Legal (*Legal Tender Notes*), que termina en 1868. En respuesta al caos generalizado de la moneda y de los bancos, el Congreso aprueba la *National Currency Act* en 1863 y en 1864 el Presidente Lincoln firma la revisión de esa ley que se convierte en la *National Bank Act*. La Ley establecía un nuevo sistema para los bancos nacionales y crea una nueva agencia gubernamental (*Comptroller of the Currency*) que tenía como función organizar y supervisar el nuevo sistema bancario mediante regulaciones y revisiones periódicas. Los bancos nacionales depositaban metálico en el *Comptroller of the Currency* y recibían a cambio *National Bank Notes* que gradualmente entraron en circulación con el nombre del banco impreso en cada caso. Las primeras *National Bank Notes* fueron impresas por particulares, hasta que luego la tarea la asumió el *Bureau of Engraving and Printing*, las que luego salían a circulación, previo estampado por el *Comptroller* del escudo del *Treasury Department* en cada Nota. Las *National Bank Notes* se mantuvieron como oferta de dinero hasta que aparecieron las *Federal Reserve Notes* en 1914 [US Treasury Department]. También entre 1863 y 1864 se redujo la cantidad de bancos comerciales bajo jurisdicción de los Estados y a gran parte de los que quedaron se los transformó en bancos bajo jurisdicción federal, con una capacidad de emisión de papel moneda controlada por el Tesoro. Entre 1861 y 1865 hubo fuertes fluctuaciones entre el valor del papel moneda y los precios del oro y la plata y para reducir la inflación se recurrió a varios mecanismos entre ellos operaciones de mercado abierto mediante la venta de oro que permitieron controlar la inflación. El nuevo sistema funcionó razonablemente bien con la organización institucional del sistema bancario y unificación del papel moneda, pero se mantuvo dentro de un contexto de política monetaria similar al anterior.

En el Sur la Confederación afrontó graves dificultades financieras que tuvieron su efecto en la logística de la campaña militar. Sin existencias de oro y plata se emitió papel moneda en cantidad suficiente como para que perdiera rápidamente su valor. La inflación incontrolable hizo que se utilizara al final de la Guerra dinero del Norte que se consideraba más confiable. Hasta la Guerra Civil Estados Unidos se caracterizó por ser un país productor de materias primas agrícolas y ganaderas, mientras que importaba productos manufacturados. Con la Guerra cambió esa situación convirtiéndose hacia el final del conflicto en un país altamente industrializado y autosuficiente que lo ubicaba en el cuarto puesto entre los países más avanzados del Mundo [Johnson, 2001].

No obstante, desde el Segundo Banco de Estados Unidos, no existía un sistema financiero federal. Ante esa política monetaria pasiva, la espontaneidad del sistema financiero privado había sustituido esa necesidad en el marco de una legislación que posibilitaba mucho y a veces más a pesar de ella. Después de la Guerra Civil, entre 1865 y 1870, los precios bajaron significativamente (-4.3%) con perjuicio para los granjeros que estaban endeudados y que libraron una larga batalla para revertir la política deflacionaria de los bancos comerciales que le siguió. El largo período de deflación, posterior a la Guerra Civil, se caracterizó por la continuidad en la emisión de papel moneda (*greenbacks*) que termina en 1868. En ese contexto sobreviene el derrumbe bursátil de 1873, que se debió predominantemente a la especulación financiera con los ferrocarriles. La crisis obligó a cerrar durante días a la Bolsa de Nueva York. La depresión que se produjo fue la peor que había experimentado el país hasta entonces ya que entre 1876 y 1877 quebraron más de 18.000 empresas a las que siguieron la mayoría de las de ferrocarriles [Johnson, 2001]. Por el Acta de 1873 (*The Crime of 73*) se suspende la acuñación del *Liberty Seated Dollar* y se desmonetizan las anteriores series de dólares de plata. Con ello cesa el patrón plata y virtualmente el país asume el patrón oro [US Treasury Department]. La experiencia de la depresión durante la década

de 1870 dio lugar al *Free Silver Movement* que defendía el bimetalismo. La agitación social derivada de la pérdida de confianza en el papel moneda produce un pánico bancario en medio de la recesión. El movimiento requería la emisión ilimitada de dólares de plata a la que la mayoría de la población no tuvo acceso hasta 1878.

La expansión territorial continuó como parte del proceso de ampliar la frontera. En 1845, al fin del mandato del Presidente Tyler (1841-1845) se ocupa Texas. Pero, es durante el gobierno del Presidente Polk (1845-1849) que finaliza la guerra con México en 1848 y que, por el Tratado de Guadalupe Hidalgo, le cede a Estados Unidos los territorios de Texas, California y Nuevo México. A esos territorios se agregan el de Oregón y otros adicionales en la frontera con México. Ese proceso de expansión territorial empuja la frontera indígena para abrir espacio a la creciente inmigración blanca, proveniente principalmente de Europa, ante la expectativa de obtener tierras, con las que nunca habían soñado podían obtener en sus países de origen. Fueron épocas de gran creatividad, no exentas de grandes dificultades, para ordenar y coordinar el funcionamiento del nuevo Estado que cobijaba una gran diversidad de ideas y culturas y que antes de reconocerse como “nación” se declaró como una “unión” de voluntades [Johnson, 2001]. Luego de la Guerra Civil se reunifica territorialmente el país y se declara el fin de la esclavitud de la población negra en los Estados del sur.

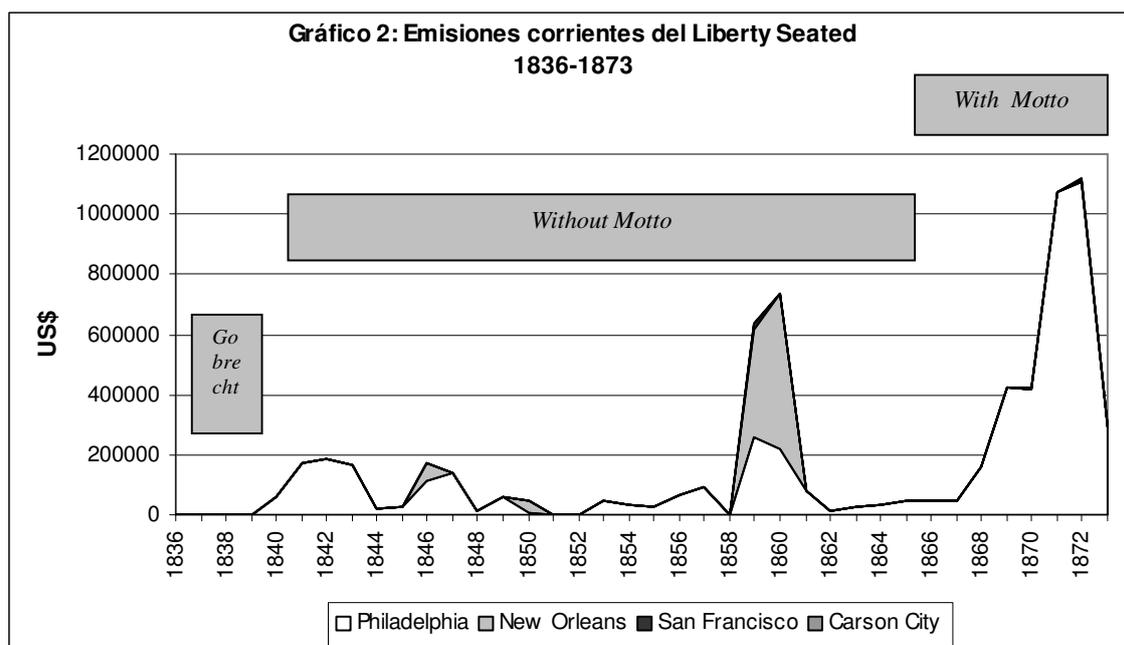
El crecimiento de la población entre 1840 y 1870 siguió siendo monumental. La expansión territorial, prosperidad y seguridad que prometía el país a la población europea continuó con una de las corrientes inmigratorias más notables del período que adicionadas al crecimiento vegetativo, hicieron que la población se multiplicara a una tasa promedio anual del 2.8% (Tabla 7). En 1840 el 83.2% de la población eran blancos y 16.8% negros, de los cuales 86.6% eran esclavos. En 1860, un año antes de la Guerra Civil, el porcentaje de blancos había aumentado su participación a 85.6% y la de negros había disminuido al 14.1%, pero el porcentaje de esclavos había aumentado al 89%. Luego de la Guerra Civil si bien cesa la esclavitud se mantuvo la desigualdad racial. Ello implicó un largo proceso de reivindicaciones hasta que la igualdad de derechos de blancos y negros se hizo realmente efectiva ya avanzado el Siglo XX. En 1870 la participación de la población blanca había aumentado a 87.1%, la negra había disminuido a 11.9% y se estimaba que la población de indios representaba 0.1% mientras que la población de origen asiático era de 0.2% [US Census Bureau].

**Tabla 7: Evolución de la población de Estados Unidos 1840-1870**

Año del Censo	Población Total	Variación Porcentual	Variación acumulativa anual
1840	17.063.353	32,7	2,9
1850	23.191.876	35,9	3,1
1860	31.443.321	35,6	3,1
1870	38.558.371	22,6	2,1

Fuente: En base a datos del US Census Bureau.

Cuando se reinicia en 1836 la acuñación de dólares de plata se utilizó la primera prensa a vapor que aceleró la producción de monedas a 120 unidades por minuto, mientras que con las primeras emisiones se utilizaron prensas manuales o a tracción animal que llevaban varios minutos para acuñar cada moneda, que tenían también imperfecciones y que en muchos casos obligaban a su descarte [US Mint, 2003]. Entre 1837 y 1838, se abren tres nuevas sucursales de la *US Mint* en el sur para complementar las actividades de Filadelfia. Las sucursales se establecen en Nueva Orleans, Louisiana, que contribuye a una importante emisión de dólares de plata en algunos años del período (Gráfico 2), Charlotte en Carolina del Norte y Dahlonega en Georgia.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CoinFacts, 2003.

Esa expansión de las actividades de la Casa de la Moneda se debió a los descubrimientos de oro (Georgia en 1828, California en 1848, Colorado en 1858) y plata (Nevada en 1859). Las sucursales de Charlotte y Dahlonega se concentraron en las emisiones de monedas de oro. A partir de 1861, las instalaciones de las sucursales del sur cayeron en manos del Ejército Confederado. Nueva Orleans produjo más de 500.000 monedas de oro y plata aunque transfirió gran parte de su maquinaria a las fábricas de armas. Charlotte se transformó en cuartel general del Ejército Confederado y en hospital. Con la expansión territorial hacia el oeste, impulsada por los descubrimientos de oro y plata, se abre en 1854 la sucursal de San Francisco, en 1863 la de Denver y en 1870 la de Carson City [US Mint, 2003]. Entre 1836 y 1873, se acuñan dólares de plata en Filadelfia y luego se van sumando Nueva Orleans, San Francisco y Carson City. Las marcas de cada sucursal (*mintmarks*), que indican el origen de cada moneda, se registran en todas las monedas excepto para las de Filadelfia. Esos dólares de plata y el fraccionario metálico, junto con las otras monedas extranjeras, que circularon con curso legal hasta 1857, fueron complementados por el papel moneda emitido por los bancos comerciales bajo jurisdicción estatal hasta que en 1861 se unifica la emisión de papel moneda bajo la jurisdicción federal.

## Liberty Seated Dollar (1836- 1873)

La serie del *Liberty Seated Dollar* tuvo tres versiones, la primera llamada *Gobrecht* (1836-39), la segunda *Without Motto* (1840-1865), que circuló hasta el fin de la Guerra Civil y la tercera *With Motto* (1866-1873) que, como resultado de la guerra, incorpora el lema *In God We Trust*. Las últimas dos variantes se mantuvieron homogéneas en cuanto su diseño en el respectivo período. También, a partir de 1840 inician la emisión de dólares de plata las *Mints* de Filadelfia, Nueva Orleans, Carson City y San Francisco.

## Gobrecht, 1836- 1839

En 1835, durante el gobierno del presidente Jackson (1829-1837), Robert M. Patterson, Director de la *Mint* de Filadelfia, concreta la autorización que había obtenido su predecesor Samuel Moore para programar la emisión de nuevos dólares de plata. Convoca a Thomas Sully para que realice los bocetos del anverso de la nueva moneda que debía contener la imagen de la Libertad de cuerpo entero y dentro de las líneas de *Britannia*, la alegórica figura que contenían las monedas inglesas. Para el reverso, Patterson decidió incorporar la imagen de los bocetos del águila del pintor Titian Peale. El encargado de grabarlos en los cuños fue Christian Gobrecht, grabador de la *Mint* de Filadelfia. El Presidente Jackson quedó bien impresionado con el diseño y autorizó la impresión de la nueva moneda que se emitió hasta mediados del gobierno del Presidente Martín Van Buren (1837-1841) [CoinFacts, 2003].

La nueva moneda, también llamada *Gobrecht*, presenta en el anverso a la figura de la Libertad sentada sobre una roca con el cuerpo tres cuartos de perfil derecho y la cabeza presentando el perfil izquierdo. La túnica de la Libertad es sutilmente transparente al estilo de las esculturas griegas. En la mano derecha y abajo, apoyado contra la pierna sostiene el escudo de armas de la Unión atravesado por el lema *LIBERTY*. En la mano izquierda sostiene en el extremo de una lanza el *gorro frigio* de la libertad, que tiene como antecedentes el símbolo de la revolución francesa. En la base de la Libertad se encuentra el nombre de Gobrecht y más abajo la fecha de emisión. En el reverso se observa un águila en pleno vuelo que presenta su perfil izquierdo. Rodeando el águila se encuentran 26 estrellas, 13 grandes que representan los Estados fundadores de la Unión y el resto más pequeñas que representan a los nuevos Estados incorporados hasta ese entonces (Figura 10). Curiosamente, esta moneda abandona el lema *E PLURIBUS UNUM*, que se había incorporado en el *Draped Bust Dollar (Heraldic Eagle)* y no se vuelve a incorporar en las restantes versiones del *Liberty Seated*. El canto, a diferencia de las series anteriores es liso en las emisiones datadas 1836, pero en las versiones posteriores es dentado.



**Figura 10: Liberty Seated Dollar (Gobrecht), Filadelfia 1836 (Proof)**

Ley: 0.8924. Peso: 26.96 gramos. Diámetro: 39.0 mm

Reproducción: The Maryland Mint

Fuente: FFV

A partir de noviembre de 1836 se realizó una acuñación de prueba cuya calidad fue muy apreciada, aunque la aparición del nombre de Gobrecht en el anverso dio lugar a críticas por lo que fue cambiado de lugar, hasta que finalmente se excluyó de las siguientes versiones [CoinFacts, 2003]. Lo que no queda claro es por qué los reversos de 1836 tuvieron los cambios que se observan (Tabla 8). Por otra parte, la versión de 1839 incorpora las 13 estrellas en el anverso y mantiene el reverso libre de ellas, aunque también existen versiones con el reverso con estrellas. La secuencia de variaciones entre

las monedas emitidas parece tener una lógica si se tiene en cuenta la siguiente serie de dólares de plata que comienza en 1840 y que mantiene el diseño del anverso de la versión de 1839.

También, existe una diferencia entre las monedas que se detecta por la alineación de las figuras en el anverso y reverso. La alineación de las emisiones de 1836 fue la utilizada normalmente para las monedas y sigue por tanto el eje horizontal mientras que las emisiones de 1837, aunque datadas en 1836, siguen la alineación con el eje vertical, que es el que usualmente se usa para las medallas [Julian, 2001]. Las otras variantes que pueden observarse en las acuñaciones del *Gobrecht* se indican en la Tabla 8.

**Tabla 8: Emisiones y variantes del Liberty Seated Dollar (Gobrecht) por año**

Año	Emisión para Circulante	Emisión de Prueba (Proof)	Variantes	Presidentes de la Unión
	P			
1836	1.600	est. 100	a) Below Base Eagle w Starry Sky b) Below Base Eagle w Plain Sky c) On Base Eagle w Starry Sky d) On Base Medal Style	Andrew Jackson (1829-1837)
1837 Sin emisión				
1838	0	est. 100	a) Stars On Border Eagle w Plain Sky b) Restrikes	Martin Van Buren (1837-1841)
1839	0	est. 300	On Border Eagle w Plain Sky	
<b>Total</b>	<b>1600</b>	<b>500</b>		

Nota: La inicial "P" corresponde a la Casa de la Moneda de Filadelfia (*Philadelphia*).

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause, 1999], [CoinFacts, 2003] y [Coin Price Guide PCGS, 2003].

En diciembre de 1836 se realizan las primeras 600 emisiones que tenían el estándar de plata de las series anteriores, que contenían 0.8924 de plata y 0.1076 de cobre, un peso de 26.96 gramos (416 *grains*), 0.77344 onzas de plata pura (371.25 *grains*) y un diámetro de 38.1 mm. Las 1000 emisiones restantes, con fecha de 1836, se acuñaron en marzo de 1837 pero con mayor cantidad de plata, elevándola a 0.900 y 0.100 de cobre, que fue autorizada por un Acta de la *Mint* de 1837. El peso de las monedas fue 26.73 gramos, 0.77344 onzas de plata pura y mantiene el diámetro de 38.1 mm. Las emisiones posteriores mantienen los contenidos de plata, peso y diámetro hasta 1839.

Las emisiones del *Gobrecht* se realizaron durante los gobiernos de Andrew Jackson y Martin Van Buren por la *Mint* de Filadelfia que al parecer acuñó un total de 1600 unidades con destino a la circulación. No se ha detectado información sobre el número de las reacuñaciones posteriores realizadas por la *Mint* a que se hace mención en la literatura. Por primera vez se realizaron pruebas (*proof*) para todas las acuñaciones a partir de 1836 que se estiman del orden de las 500 unidades (Tabla 8).

### **Without Flotto, 1840 – 1865**

Las dificultades que afrontó el gobierno del Presidente Martin Van Buren (1837-1841), indujeron a que el papel moneda perdiera la confianza del público lo que llevó a sus tenedores a sustituirlo por dólares de plata. En vista de la escasez de esas monedas, Robert M. Patterson, el Director de la *Mint* de Filadelfia, vió entonces la oportunidad de realizar nuevas emisiones de dólares de plata. Para ello ordenó el rediseño del *Gobrecht*

anterior el que fue realizado por el propio Gobrecht y Robert Ball Hughes [CoinFacts, 2003].

El anverso del *Liberty Seated Dollar (Without Motto)* es muy parecido al dólar de plata de 1839 pero, la figura de la Libertad es levemente más tosca aunque mantiene inalterado el diseño. En el reverso, se inscribe en el centro un águila que parece una mezcla del *Small Eagle* de los primeros dólares y del *Heraldic Eagle* posterior y que presenta un aspecto más agresivo. Una rama de olivo aparece esta vez en la pata derecha del águila y 3 flechas en la izquierda. Al pie del águila la leyenda *ONE DOL.* Siguiendo la línea del borde el nombre de país *UNITED STATES OF AMERICA* que rodea al águila. El canto es dentado y no se registra la inicial del grabador (Figura 11).



**Figura 11: Liberty Seated Dollar (Without Motto), Filadelfia 1840**

Ley: 0.900. Peso: 26.73 gramos. Diámetro: 38.1 mm

Primero de la serie circulante.

Fuente: FFV

Entre 1840 y 1865, a diferencia de las variedades anteriores en cada serie de dólares de plata, no se observan variantes en cada año, de modo que la serie presenta una notable homogeneidad en cuanto a sus características que puede atribuirse a las pruebas sistemáticas que realizó la *Mint* de Filadelfia durante todo el período de emisión. La composición del *Liberty Seated Dollar (Without Motto)* es de 0.900 de plata y 0.100 de cobre con un diámetro de 38.1mm y un peso de 26.73 gramos. Las marcas de cada *Mint* (*mintmarks*) se ubican en el reverso debajo de la rama de olivo entre las garras del águila.

Entre 1837 y 1838 la *US Mint* abre nuevas sucursales para complementar las actividades de acuñación de dólares de plata realizadas hasta el momento por la *Mint* de Filadelfia. Las sucursales se abren en Nueva Orleans, que contribuye con una importante emisión de dólares de plata en algunos años del período y en 1854 se incorpora la sucursal de San Francisco, que acuñó dólares de plata sólo en 1859. Los dólares de plata corrientes totalizan 30 monedas entre 1840 y 1865 debido a que también hubieron, aparte de las emisiones de Filadelfia en todos los años, algunas emisiones de las otras *mints* (Tabla 9).

El período de emisión del *Liberty Seated Dollar (Without Motto)* fue sin interrupciones durante 25 años e incluye hechos tan significativos como la Guerra con México (1846-1848), la estampida del oro en California (1849) y la Guerra Civil (1861-1865). Desde el gobierno de Van Buren que se inicia con una crisis hasta el de Franklin Pierce que afrontó la crisis de 1857 no se produjeron mayores sobresaltos financieros. Aunque, sí se emitieron *Treasury Notes* durante la Guerra con México y durante el pánico de 1857. En el período, el país se expandió territorialmente con un proceso de desarrollo sostenido basado primero en las actividades comercial, agropecuaria y minera y luego en el desarrollo industrial, que da cuenta de la transición económica por la que pasaron los estadounidenses en esos años.

**Tabla 9: Emisiones del *Liberty Seated Dollar (Without Motto)* por *Mint* y año**

Año	Emisión para Circulante			Emisión de Prueba ( <i>Proof</i> )			Presidentes de la Unión
	P	O	S	P	O	S	
1840	61.005			est. 50			Martin Van Buren (1837-1841)
1841	173.000			est. 12			
1842	184.618			est. 15			John Tyler (1841-1845)
1843	165.100			est. 15			
1844	20.000			est. 15			
1845	24.500			est. 15			James Knox Polk (1845-1849)
1846	110.600	59.000		est. 15	0		
1847	140.750			est. 15			
1848	15.000			est. 15			
1849	62.600			est. 15			Zachary Taylor (1849-1850)
1850	7.500	40.000		est. 20	0		Millard Fillmore (1850-1853)
1851	1.300			est. 50	1		
1852	1.100			est. 35			
1853	46.110			est. 15			Franklin Pierce (1853-1857)
1854	33.140			est. 50			
1855	26.000			est. 50			
1856	63.500			est. 50			
1857	94.000			est. 50			James Buchanan (1857-1861)
1858	0			est. 300			
1859	255.700	360.000	20.000	800	0	0	
1860	217.600	515.000		1.330	0		Abraham Lincoln (1861-1865)
1861	77.500			1.000			
1862	11.540			550			
1863	27.200			460			
1864	30.700			470			Andrew Johnson (1865-1869)
1865	46.500			500			
<b>Total</b>	<b>1.896.563</b>	<b>974.000</b>	<b>20.000</b>	<b>3534</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	

Nota: La inicial "P" corresponde a la Casa de la Moneda de Filadelfia (*Philadelphia*) la "O" a Nueva Orleans y la "S" a San Francisco.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause,1999], [CoinFacts, 2003].

Hasta mediados del período de emisiones los *Liberty Seated Dollar (Without Motto)* no tuvieron gran circulación siendo retenidos debido a la revaluación de la plata respecto al oro, dado el exceso de producción de este último metal. Por el Acta de 1857, se suspende la circulación de curso legal de monedas plata extranjeras en medio de la escasez de plata amonedada, a lo que se añadieron las tensiones que se produjo en el mercado, que tendría que confiar de ahí en más en el oro. En agosto de 1857, el Ohio Life and Trust Company se derrumbó y en septiembre de 1857 los SS Central America se arruinaron en Cabo Hatteras. Nada podía parar el pánico. Involucró a los centros comerciales de Norteamérica y se contagió a Europa y Sudamérica. La mayoría de las principales casas mercantiles de Hamburgo, que confiaron en el estándar de plata, se derrumbaron. Durante la guerra civil, la plata fue retenida, junto con el resto de la moneda fuerte [Kleeberg, 1993].

Las emisiones se caracterizan por la fluctuación errática de la cantidad de monedas emitidas en cada año y sobre cuyas decisiones de emisión por la *US Mint* no se tiene

conocimiento. Debe recordarse que desde 1799 a 1873 la Casa de la Moneda (*US Mint*) dejó de depender del Departamento del Tesoro y pasó a ser una agencia independiente que reportaba directamente al Presidente.

Las emisiones de los *Liberty Seated Dollar (Without Motto)*, que se realizaron durante el transcurso de los gobiernos de siete presidentes, fueron emitidas por un total de 2.890.563 unidades de las cuales Filadelfia emitió 65.6%, Nueva Orleans 33.7% y San Francisco 0.7%. Las pruebas (*proof*) fueron del orden de las 3.535 que se realizaron en casi su totalidad en Filadelfia.

### **With Motto, 1866 – 1873**

Después de la Guerra Civil el gobierno de Andrew Johnson (1865-1869) se enfrentó a las dificultades que tenían las minas de plata, Comstock entre otras minas, que estaban produciendo grandes cantidades de mineral sin mercados para su colocación. La *US Mint* sólo podía usar cantidades limitadas en la acuñación y por otra parte, el Gobierno temió que, dado que en el mercado predominaban los *greenbacks* de los tiempos de guerra, las nuevas monedas de plata podrían dar lugar a un rápido reemplazo de ese papel devaluado, con un valor nominal equivalente y potenciales pérdidas para las finanzas del Estado. No obstante, se realizaron emisiones crecientes de dólares de plata que luego, durante la presidencia de Ulysses S. Grant (1869-1877), se ampliarían significativamente [CoinSite, 2003].

Al margen de las necesidades de metálico, el nuevo *Liberty Seated Dollar* se origina en el hecho de que hacia el fin de la Guerra Civil, Salomon P. Chase, Secretario del Tesoro, sugiere incorporar en las nuevas emisiones de dólares de plata un reconocimiento del país a su fe, luego del dramático conflicto. James Pollock, Director de la *US Mint*, luego de analizar varias alternativas propone, con la aprobación de Chase, el lema (*motto*) *IN GOD WE TRUST* que se ubicaría en el reverso del *Liberty Seated Dollar* anterior y en el espacio por encima del águila. Finalmente, el Acta de la *Mint* del 3 de marzo de 1865 otorga la autorización para acuñar y emitir el *Liberty Seated Dollar (With Motto)*. Salvo ese aspecto la moneda no cambió respecto a la versión anterior. Tampoco se registran variantes en el período de emisión de la moneda, presentando también una sistemática homogeneidad entre las mismas.

Los dólares de plata corrientes totalizan unas 14 monedas entre 1865 y 1873 debido a que también hubo, aparte de las emisiones de Filadelfia en todos los años, algunas emisiones de la *Mint* de Carson City, que en 1870 abre su sucursal y que se incorpora a las emisiones de dólares de plata corrientes [US Mint, 2003] y unas pocas de San Francisco (Tabla 10). Las marcas de cada *Mint (mintmarks)*, al igual que en la versión anterior, se ubican en el reverso debajo de la rama de olivo entre las garras del águila.

En el período se emitieron, durante los gobiernos de Andrew Johnson y Ulysses Grant, 3.597.900 unidades de dólares corrientes de los cuales las *Mints* aportaron: Filadelfia 99.2%, San Francisco 0.3% y Carson City 0.5%. También, se realizaron en Filadelfia 5.061 pruebas.

**Tabla 10: Emisiones del Liberty Seated Dollar (With Motto) por Mint y año**

Año	Emisión para Circulante			Emisión de Prueba ( <i>Proof</i> )			Presidentes de la Unión
	P	S	CC	P	S	CC	
1866	48.900			725			Andrew Johnson (1865-1869)
1867	46.900			625			
1868	162.100			600			
1869	423.700			600			Ulysses S. Grant (1869-1877)
1870	415.000	est. 12	12.462	1.000	0	0	
1871	1.073.800		1.376	960		0	
1872	1.105.500	9.000	3.150	950	0	0	
1873	293.000	700	2.300	600	0	0	
<b>Total</b>	<b>3.568.900</b>	<b>9.712</b>	<b>19.288</b>	<b>5.061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Nota: La inicial "P" corresponde a la Casa de la Moneda de Filadelfia (*Philadelphia*), la "CC" a Carson City y la "S" a San Francisco.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause,1999], [CoinFacts, 2003].

Las principales características monetarias del *Liberty Seated Dollar* se presentan en la Tabla 11 donde se registra el cambio en el contenido de plata en la serie a partir de 1937. Dentro de la serie las emisiones del *Gobrecht* fueron de muy baja significación mientras que la emisión de la versión *Whith Motto* fue la más abundante.

**Tabla 11: Resumen de las características del Liberty Seated Dollar**

Año	Moneda	Tipo	Diseño y Grabado	Contenido	Peso Bruto	Peso Plata	Canto Diámetro	US Mints	Acuñaición (Unidades)	Pruebas (Unidades)
1836-1873, 1874-1885	<i>Liberty Seated Dollar</i>	Gobrecht 1836, 1838-1839 (*)	Thomas Sully (a) Titian Peale (r) Christian Gobrecht (g)	0.8924 plata	416 grains	371.25 grains	Liso (1936)	P	1000	100
				0.1076 cobre	26.96 gramos	0.77344 Oz. Troy	39 mm			
		Without Motto 1840-1865	Robert Ball Hughes (r) Christian Gobrecht (g)	0.900 plata	412.45 grains	371.25 grains	Dentado	P, O, S	2.890.563	3.535
				0.100 cobre	26.73 gramos	0.77344 Oz. Troy	38.1 mm			
Whith Motto 1866-1873						P, S CC	3.597.900	5.061		

Notas: Las fechas entre guiones indican el período continuo de emisiones. Las que están separadas por coma indican la fecha de una nueva emisión. (a) anverso; (r) reverso; (g) grabador. (\*) A partir de la segunda emisión de 1936 el contenido aumentó a 0.900 de plata pura.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause,1999], [CoinFacts, 2003].

## **Capítulo 3**

# **El Dólar de Plata de la Consolidación**



A principios de la década de 1860, los propietarios de las grandes minas todavía podían colocar en el mercado el mineral de plata extraído, tanto para la acuñación de dólares de plata como en los mercados extranjeros que, como Canadá, América Latina y Europa, absorbieron grandes cantidades del mineral pero, luego esos mercados se saturaron. Entre 1873 y 1898 la mayoría de los países europeos, Rusia y la India adoptaron el patrón oro y ello implicó la oferta de grandes cantidades de plata en el mercado internacional. Para los negocios mineros de Estados Unidos la situación alteraba el mercado de plata cuya oferta excedente indujo a la baja a su precio. Sin otras alternativas los mineros aprovecharon la oportunidad de la emisión de un nuevo dólar de plata, el *Trade Dollar*, destinado al comercio con China [CoinFacts,2003]. En esa época la moneda de México hacía una gran competencia a la estadounidense por su mayor contenido de plata razón por la cual se buscaba que con el *Trade Dollar* los comerciantes estadounidenses tuvieran un medio de pago equivalente (Recuadro 6). Sin embargo, el *Trade Dollar* (1873-1878), no tuvo circulación corriente en Estados Unidos [Julian, 2003]. En 1878 por Acta del Congreso (*Bland-Allison Act*), resultado de las presiones del movimiento (*Free Silver Movement*) sobre los congresistas, se restaura el curso legal de los dólares de plata emitidos y la emisión de certificados (*Silver Certificates*) con su respaldo (Recuadro 7). Comienza así la nueva emisión del *Morgan Dollar* (1878-1921). El año 1888 se presenta como una época de agitación que busca el libre acceso a la compra de plata y en 1890 se pone en vigencia el Acta Sherman (*Sherman Silver Purchase Act*) que permite su libre compra, por lo que el Congreso obliga al Gobierno a aumentar la emisión de dólares de plata. Entre 1893 y 1897 termina la agitación por la libre disponibilidad de plata y auspiciosamente se descubre oro en Yukón. La época que media entre 1865 y 1897 se caracteriza por un gran escepticismo con respecto a la política y por una gran confusión sobre cuál era la mejor política monetaria que debía seguir el país ante la ausencia de un banco central [Johnson, 2001]. En esos 32 años, la política económica norteamericana fue recesiva, con procesos de desocupación elevados y deflación.

Desde 1900 a 1910 se inicia una reactivación con inflación moderada en la década. Luego de los grandes descubrimientos de oro en Alaska, Africa y Australia, que incrementó significativamente la oferta de oro y estimuló la economía mundial, en 1900 Estados Unidos adopta oficialmente el patrón oro. Ello contribuyó a que los bancos crecieran en manera importante [Davies, 2003]. La inflación se mantiene en niveles razonables hasta que en 1907 se produce un pánico bancario con alta inflación a causa de la debilidad estructural del sistema financiero que operaba nuevamente con una reserva mínima, emitía papel moneda de curso legal con respaldo oro pero cuya real capacidad de pago, ante una pérdida de confianza, podía llevar a su quiebra. La crisis de 1907 fue finalmente neutralizada por el banquero J. P. Morgan, que ayudó al gobierno a detener la fuga de oro al exterior y a normalizar el mercado bursátil [Johnson, 2001].

En resumen, desde 1811 y hasta 1913 la esfera real de la economía podía concebirse en general como autorregulada por la “mano invisible” pero, la “mano visible” del Estado había intervenido en la esfera monetaria regulando el sistema al establecer relaciones fijas entre los precios del oro y la plata y creando dinero metálico cuyo valor intrínseco no respondía a las señales de los respectivos mercados. En consecuencia, la interacción recíproca de efectos entre la esfera real y monetaria no respondió a la teoría de ajuste automático de Adam Smith y produjo impactos inflacionarios o deflacionarios, depresión o expansión, especulación y corrupción, concentración desmesurada de riqueza e imprevisibilidad y decepción. Pero, la población estadounidense tuvo la fuerza

para enfrentar la adversidad y las anomalías iban a dar lugar a un cambio sustancial a lo largo del Siglo XX.

#### Recuadro 6: La moneda de México en el comercio con China

Desde la independencia de México, el país ha pasado por las etapas del Imperio, Iturbide y Maximiliano de Austria, hasta terminar en la República. En cada etapa se han acuñado monedas equivalentes a las de ocho reales de la colonia y que luego se transformarían en el peso mexicano.



**Figura 12: Maximiliano, México 1866**

Ley 0.902. Peso 26.75 gramos. Diámetro 37.5 mm

Fuente: FFV



**Figura 13: Resplandor, Guanajuato 1882**

Ley 0.902. Peso 27.05 gramos. Diámetro 39 mm

Fuente: FFV

El México independiente del siglo XIX mantuvo un estándar de calidad en la acuñación de sus Ocho Reales de plata que le permitieron competir con los dólares estadounidenses en el comercio con oriente y que fueron muy apreciados por los comerciantes Chinos. Con la declaración de independencia México cesó la acuñación de las monedas coloniales españolas. A partir de entonces, relanzó su acuñación de monedas de plata (Figuras 17 y 18). Estas nuevas monedas, fueron introducidas en China y otros países asiáticos. Los chinos las solían llamar "dólar del águila" (*Eagle Dollar*). Estas monedas ocuparon el espacio dejado por las monedas españolas coloniales y se convirtieron en el "dólar de comercio" que posiblemente da lugar al nombre del *Trade Dollar* estadounidense. En la década de 1850 la asociación de banqueros de Sanghai concedió su aprobación formal para la aceptación de los dólares mexicanos como moneda base, en sustitución de las monedas coloniales españolas, para sus transacciones. Mientras aceptaban este nuevo tipo de moneda de plata mexicana, los chinos restauraron sus procedimientos de verificación, como hicieron un siglo antes con las monedas españolas. Marcaron repetidamente las monedas para verificar la pureza de su contenido y debido a ello muchas de las monedas terminaron siendo ilegibles.

Fuente: Casa de la Moneda de México y Stephen Tai, 1999.

Las iniciativas de J. P. Morgan fueron la base inicial para el reordenamiento financiero pero el gobierno del Presidente Wilson fue más allá al crear en 1913 el Sistema de Reserva Federal (*FED*) que posibilitaría ordenar el sistema monetario, controlar centralmente el crédito y además regular a la banca privada. En 1914 se crea la Comisión Federal de Comercio (*Federal Trade Comisión*) que tenía atribuciones para investigar y controlar las prácticas monopolísticas, adulteración y falsificación de marcas

y también la Ley Clayton contra los *Trusts*. Esas medidas facilitaron y reforzaron la competencia a la vez que aumentaron la confianza del público al regularse la actividad financiera y comercial [Johnson, 2001].

Desde 1900 hasta la Primera Guerra Mundial la escasez de medios de pago en circulación en el sistema monetario internacional tenía limitaciones debido a las restricciones en las disponibilidades de oro y para compensarlas algunos países adoptaron como patrón a la libra esterlina, aunque el Banco de Inglaterra emitía una mayor cantidad de papel moneda que los depósitos en oro que poseía. Este sistema, también llamado patrón cambio oro, se basaba en la confianza en la moneda británica, aunque el oro seguía siendo la unidad de referencia. El funcionamiento de este sistema radicaba en la aceptación por parte de los usuarios de la nueva moneda patrón. En el período de referencia ello era así porque gran parte del comercio internacional se realizaba a través de Inglaterra que a su vez vendía los productos a terceros países, pagándose tanto las operaciones de compra como de venta en libras esterlinas o en oro. La libra esterlina tenía un poder adquisitivo reconocido que permitía adquirir productos entre terceros países con lo cual tuvo aceptación general y así se convirtió en la unidad de cuenta del sistema monetario internacional que facilitaba, ante la escasez de oro, la disponibilidad de liquidez en el comercio. La Primera Guerra Mundial, puso fin a las condiciones bajo las cuales funcionaba el sistema patrón cambio oro, en especial por la suspensión de la convertibilidad de las monedas en muchos países, que era una de las reglas más importantes para mantener estable el comercio internacional. Además, después del acontecimiento bélico, la situación de Inglaterra quedó muy comprometida financieramente, perdiendo la influencia y el poder anterior. La libra comenzó a ser rechazada como medio de pago al devaluarse por no tener un respaldo real en oro. Ello hizo fallar al sistema al perder la unidad de cuenta de referencia en la que se valorara a las demás monedas. Así, el puesto de Inglaterra en el concierto internacional fue ocupado por los Estados Unidos, pero con distintas características. A diferencia de Inglaterra, este país no tenía que preocuparse por defender intereses en el comercio internacional ya que la economía norteamericana dependía marginalmente del comercio exterior. En esas circunstancias no era posible restablecer el patrón oro que había sido diseñado antes de la guerra. Inglaterra lo intentó con variantes entre los años 1920-1930 pero su puesta en práctica fracasó. Ningún otro tipo de sistema pudo ponerse en vigencia en el período, por lo cual las monedas de los distintos países pasaron a fluctuar libremente sin que las autoridades gubernamentales pudieran controlar la situación, que se volvió insostenible en los años treinta al manifestarse los efectos de la severa crisis bursátil en Estados Unidos, país que ya había alcanzado un posicionamiento relevante en el orden internacional. Todo ello terminó por destruir el desordenado sistema monetario internacional que estuvo vigente en ese período [López, 2000].

Entre 1910 y 1920 la tasa de inflación promedio anual de Estados Unidos fue una de las más elevadas que se registran desde esa década hasta el presente. Sin embargo, la circulación real de *cash* en ese período fue contraída para amortiguar el proceso inflacionario. No obstante, por el Acta de 1918 (*Pittman Act*) se funden 270 millones de dólares de plata anteriores y en 1921 se reinicia la emisión que concluye ese mismo año con la serie iniciada en 1878 (*Morgan Dollar*) y que coincide con la emisión de un nuevo dólar de plata (*Peace Dollar*) que se emite sin interrupciones hasta 1928. Hacia el final del gobierno de Wilson se produce una recesión aguda, con elevado desempleo (11.7%) derivado de la caída en la actividad económica que se había involucrado en la guerra y que hereda el Presidente Harding (1921-1923). A mediados de 1921 la situación se había superado y se entra en un período de estabilidad en el que la

economía estadounidense prospera sostenidamente con variaciones de precios cuyo resultado fue deflación con baja significativa del desempleo (3.2%).

#### Recuadro 7: Certificados de plata

Los primeros certificados de plata (*Silver Certificates*) se emiten por disposición del Congreso a partir de las Actas de 1878 y 1886. Existieron seis diferentes emisiones que se produjeron en un rango de 1 a 1.000 dólares. El tesoro cambió dólares de plata por esos Certificados debido a que el tamaño y peso de las monedas fue cada vez menos popular. La última serie de los Certificados de Plata fue emitida en 1923.



**Figura 14: Silver Certificate, 1888**

Largo: 188.5 mm. Ancho: 78.5 mm  
Fuente: FFV

Fuente: Sistema de Reserva Federal, 2003

En el período continúa la expansión territorial de Estados Unidos. En 1898, como consecuencia del fin de la Guerra con España en Cuba, Estados Unidos obtiene, por el Tratado de París, la Independencia de Cuba y la cesión de Puerto Rico, Guam y las Filipinas a cambio de US\$ 20.000.000 [Johnson, 2001]. Por el Tratado de 1872 Hawái le concede a Estados Unidos la Base de Pearl Harbor de la que toma posesión en 1887 y cuya anexión es aprobada por el Senado en 1889. En 1897 Estados Unidos compra a Rusia el territorio de Alaska, que se incorpora como Estado de la Unión en 1958. También, a fines del siglo XIX y comienzos del siglo XX ya se veían los efectos de la revolución industrial y la producción de petróleo, maquinaria e incluso de los primeros automóviles que estaban transformando a los Estados Unidos en un país industrial poderoso que mostraría su potencial durante la Primera Guerra Mundial. De esas circunstancias comienza a internacionalizarse la política estadounidense [Johnson, 2001].

Ese proceso fue acompañado por el crecimiento aún elevado de su población. Entre 1870 y 1920 continuó la corriente inmigratoria así como las altas tasas de crecimiento vegetativo que llevaron a que Estados Unidos casi triplicara su población en 50 años, creciendo a una tasa anual promedio del 2.0%. Ese crecimiento anual, más elevado a principios del período, tiende a reducirse casi a la mitad hacia el final del mismo (Tabla 12).

En 1870 la población blanca tenía una participación en la población total de 87.1%, 12.7% la negra, 0.2% la asiática y 0.1% la población india autóctona. Hacia fines del período la participación blanca era de 89.7%, la negra 9.9% y la población autóctona y asiática tenían igual participación cada una 0.2% [US Census Bureau, 2003].

**Tabla 12: Evolución de la población de Estados Unidos 1870-1920**

Año del Censo	Población Total	Variación Porcentual	Variación anual
1870	38.558.371	22,6	2,1
1880	50.155.783	30,1	2,7
1890	62.947.714	25,5	2,3
1900	75.994.575	20,7	1,9
1910	91.972.266	21,0	1,9
1920	105.710.620	14,9	1,4

Fuente: En base a datos del US Census Bureau.

Entre 1890 y 1900 la población estadounidense podía teóricamente comprar con un dólar casi el 70% de una canasta de productos seleccionados (Tabla 13). Hacia 1920 la relación había bajado a casi el 53% poniéndose de relieve las dificultades que afrontó la población en ese período por la pérdida de capacidad de compra del dólar ante los productos de primera necesidad.

**Tabla 13: Precios al por menor de productos seleccionados en ciudades de Estados Unidos**

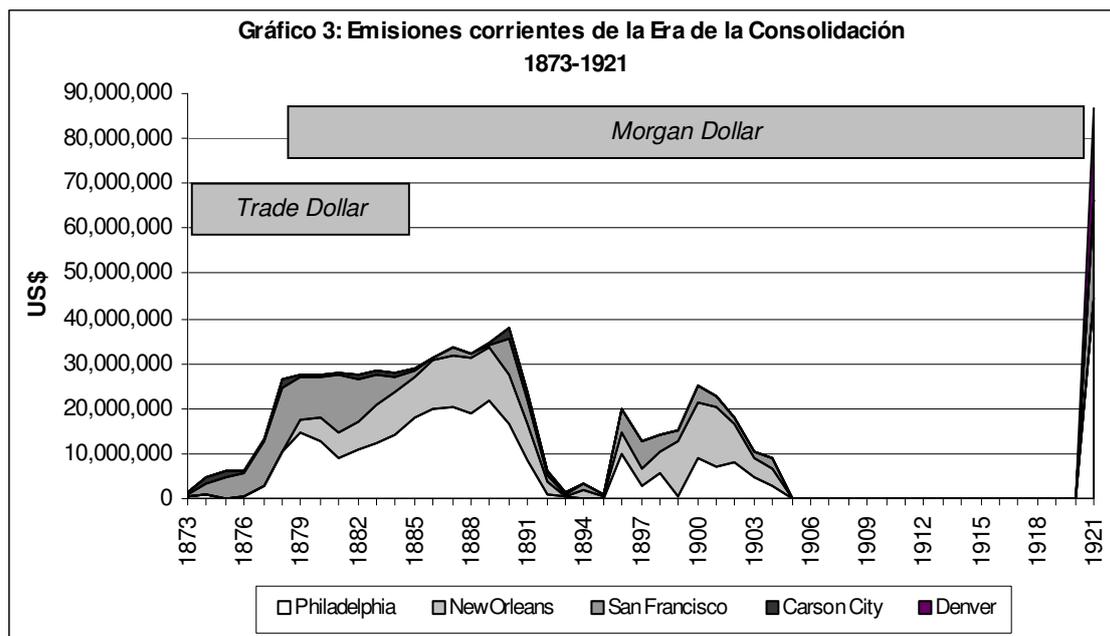
Año	Harina (5 lbs)	Papas (10 lbs)	Carne (lb)	Tocino (lb)	Manteca (lb)	Huevos (docena)	Leche (1/2 gal.)	Azúcar (5 lbs)	Total
En dólares corrientes por unidad									
1890	0.15	0.16	0.12	0.13	0.26	0.21	0.14	0.35	1.50
1900	0.13	0.14	0.13	0.14	0.26	0.21	0.14	0.31	1.45
1910	0.18	0.17	0.17	0.26	0.36	0.34	0.17	0.30	1.94
1920	0.41	0.63	0.40	0.52	0.70	0.68	0.33	0.97	4.64

Fuente: En base a datos del U.S. Bureau of the Census, "Historical Statistics of the United States, Colonial Times to 1970" Washington, DC: U.S. Government Printing Office.1975.

En 1873 se trasladan, de la ciudad de Filadelfia a Washington DC, las oficinas de la administración central de la Casa de la Moneda (*US Mint*) y la institución pasa a depender del Departamento del Tesoro (*US Department of Treasury*), continuando así hasta el presente. En 1900 se cierran algunas *Mints* por el avance de la tecnología y el progreso en los medios de transporte que cruzaban en país. También, se instala en Fort Knox, Kentucky, el depósito de lingotes de oro y plata que concentra a la mayoría de las reservas del país [US Mint, 2003].

Entre 1873 y 1921 la *Mint* de Filadelfia fue la que menos emisiones realizó del *Trade Dollar*, pero luego fue la que más emisiones realizó del *Morgan Dollar*. De las otras *Mints*, San Francisco tuvo un mayor peso relativo en las emisiones iniciales del período mientras que luego ese rol lo asume Nueva Orleans mientras que Carson City tuvo baja relevancia a lo largo del período. Denver, se transforma en *Mint* en 1904 y sólo emite dólares de plata en 1921, año que se caracteriza por una fuerte emisión de esa moneda (Gráfico 3).

Este es un período singular en la historia estadounidense, de consolidación territorial y económica caracterizada por una gran expansión de la actividad industrial y comercial. No obstante, aún no se había consolidado como nación por la elevada participación de inmigrantes cuya inserción social tenía sus dificultades y por los temas pendientes sobre los derechos civiles de las minorías étnicas, en particular la de la población negra.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CoinFacts, 2003.

## Trade Dollar (1873 – 1878)

Con el *Coinage Act* de febrero de 1873, el Congreso suspendió la extensa producción anterior de dólares de plata al desmonetizarlos y con ello se pasó a un virtual sistema patrón oro. Mediante el Acta también se crea el *Trade Dollar*, a partir de las presiones de los intereses mineros que lograron la aprobación para esta nueva moneda, que así mantenía una tradicional fuente de utilización del metal y que además generaba medios de pago destinados a intensificar el comercio con Oriente, en particular con China. Los dólares de plata estadounidenses habían encontrado su espacio años antes en esa región, pero esta vez fue planeada una ofensiva en esa dirección. Los chinos habían mostrado una preferencia decidida por las monedas de plata y para entonces el volumen de comercio americano con China se había llevado a cabo básicamente con monedas mexicanas y españolas. Los diseñadores del *Trade Dollar* buscaron suplantar a esas monedas dando al *Trade Dollar* un peso neto de 0.7874 onzas de plata pura, más alto que su predecesor el *Liberty Seated Dollar*, que tenía un peso de 0.77344 onzas de plata. En contraste con el nuevo *Trade Dollar* que pesaba 420 *grains* de plata, el anterior dólar de plata pesaba 412.5 *grains*, mientras que la moneda mexicana pesaba 416 *grains*. Pero, aunque el *Trade Dollar* pesó ligeramente más que el dólar precedente, la moneda mexicana contenía más plata pura y por consiguiente mayor fineza. Los chinos, que eran hábiles comerciantes, rápidamente reconocieron la diferencia y favorecieron a la moneda mexicana. No obstante, más de 27 millones de *Trade Dollar* entraron en el comercio asiático y muchos terminaron en la India para financiar el comercio de opio con China [CoinFacts].

El diseñador del *Trade Dollar* fue William Barber, grabador principal de la *Mint*. El anverso de la moneda presenta a la Libertad sentada con el cuerpo y cabeza de perfil izquierdo mirando a oriente. El asiento se compone de un lote de mercadería representativa del objeto comercial de la nueva moneda. En su brazo derecho extendido

tiene una rama de olivo en señal de paz y en su mano izquierda hacia abajo sostiene un ato de trigo con un lazo que dice *LIBERTY*. A sus pies y al frente se encuentra el mar y más abajo, arriba de la fecha, aparece la inscripción *IN GOD WE TRUST*. Rodeando la parte superior del borde aparecen 13 estrellas, de similar modo que en la versión del *Liberty Seated Dollar*. En el reverso, el águila es el motivo central pero a diferencia del dólar anterior, en el *Trade Dollar* el águila presenta el perfil derecho con otro diseño, tres flechas en la garra derecha y una rama de olivo en la izquierda. En la parte superior y siguiendo la línea del borde el nombre del país *UNITED STATES OF AMERICA*. Arriba de la cabeza del águila una cinta con la inscripción *E PLURIBUS UNUM* que retoma nuevamente, luego del *Draped Bust Dollar (Heraldic Eagle)*. Debajo del águila la leyenda *420 GRAINS, 900 FINE* y más abajo *TRADE DOLLAR* (Figura 15).



**Figura 15: Trade Dollar, San Francisco 1875**

Ley: 0.900. Peso: 27.22 gramos. Diámetro: 38.1 mm

Serie circulante.

Fuente: FFV

Las dificultades más grandes del *Trade Dollar* tuvieron lugar en Estados Unidos debido a que, cuando el Congreso optó en 1873 por la moneda de curso legal para las transacciones comerciales con China, tenía un valor intrínseco de US\$ 5. Luego, en 1876, cuando los precios de la plata cayeron, se pusieron en circulación millones de dólares en papel moneda, teniendo sustancialmente más valor los *Trade* como dinero que como metal. El Congreso aprovechó de esta última circunstancia para revocar su condición de curso legal, siendo la única vez que ello se ha hecho con una moneda estadounidense. A fines de la década de 1870, muchos empresarios y especuladores hicieron buenos negocios al comprar gran cantidad de monedas al valor del metal, que era menor que el nominal, para usarlos luego como medio de pago por el valor de la cara [CoinFacts].

El *Trade Dollar* presenta modificaciones, tanto en el anverso como en el reverso, a lo largo de las emisiones que se han dado en llamar Tipo I y Tipo II (Tabla 14).

**Tabla 14: Variantes del Trade Dollar por Mint y año**

Años	Mints	Combinaciones	
1875	P, CC y S	Anverso I	Reverso I
		Anverso I	Reverso II
1876		Anverso I	Reverso I
		Anverso I	Reverso II
		Anverso II	Reverso II

Fuente: En base a datos de [Krause, 1999] y [CoinFacts, 2003]

El anverso de Tipo I se caracteriza por tener dos puntos al final de la inscripción *LIBERTY* en las emisiones que median entre 1873 y parte de 1876. Las del Tipo II tienen un punto y se verifican en algunas emisiones de 1876 hasta el final de las series en 1885. En el reverso de Tipo I se observan debajo de las garras del águila frutos relativamente grandes y se verifica en las emisiones desde 1873 a 1876 mientras que en

el reverso de Tipo II los frutos desaparecen a partir de 1876 y 1885 por lo que en las especies de 1875 y 1876 pueden encontrarse versiones con ambos tipos de reverso.

Numerosas *Trade Dollar* muestran *chops* chinos, los símbolos que los comerciantes de ese país grabaron en ellas para asegurar su autenticidad. Pero, el uso de esas monedas difícilmente competía con la moneda de ocho reales o de un peso mexicano y nunca se acercó las expectativas de los estadounidenses [Tai, 1999].

Después de 1878, la producción de estos dólares de plata se suspendió, excepto la acuñación de pruebas para coleccionistas, aunque incluso aquellas disminuyeron a unas pocas entre 1884 y 1885 (Tabla 15).

**Tabla 15: Emisiones del *Trade Dollar* por *Mint* y año**

Año	Emisión para Circulante			Emisión de Prueba (Proof)			Presidentes de la Unión
	P	S	CC	P	S	CC	
1873	396.635	703.000	124.500	865	0	0	Ulysses S. Grant (1869-1877)
1874	987.100	2.549.000	1.373.200	700	0	0	
1875	218.200	4.487.000	1.573.700	700	0	0	
1876	455.000	5.227.000	509.000	1.150	0	0	
1877	3.039.200	9.519.000	534.000	510	0	0	Rutherford B. Hayes (1877-1881)
1878	0	4.162.000	97.000	900	0	0	
1879	0			1.541			
1880	0			1.987			
1881	0			960			James A. Garfield (1881-1881)
1882	0			1.097			Chester A. Arthur (1881-1885)
1883	0			979			
1884	0			10			
1885	0			5			Grover Cleveland (1885-1889)
<b>Total</b>	<b>5.096.135</b>	<b>26.647.000</b>	<b>4.211.200</b>	<b>10.369</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Nota: Nota: La inicial "P" corresponde a la Casa de la Moneda de Filadelfia (*Philadelphia*), la "CC" a Carson City y la "S" a San Francisco.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause,1999] y [CoinFacts, 2003].

Entre 1873 y 1878, durante los gobiernos de Grant y Hayes, se emitieron 35.954.335 unidades de las cuales la *Mint* de Filadelfia contribuyó con 14.2%, San Francisco con 74.1% y Carson City con 11.7%. Las 10.369 pruebas se realizaron en Filadelfia. Las emisiones de prueba entre 1879 y 1885 no tuvieron significación en el comercio corriente. En la Tabla 16 se presenta un resumen de las características más relevantes de esta singular moneda de la que se llegó a emitir una masiva cantidad que superó largamente a las anteriores emisiones de dólares de plata.

**Tabla 16: Resumen de las características del *Trade Dollar***

Año	Moneda Tipo	Diseño y Grabado	Contenido	Peso Bruto	Peso Plata	Canto Diámetro	US Mints	Acuñación (Unidades)	Pruebas (Unidades)
1873-1878, 1879-1885	<i>Trade Dollar</i>	William Barber	0.900 plata 0.100 cobre	420.0 grains 27.22 gramos	378.0 grains 0.7874 Oz. Troy	Dentado 38.1 mm	P, S, CC	35.954.335	10.369

Notas: Las fechas entre guiones indican el período continuo de emisiones. Las que están separadas por coma indican la fecha de una nueva emisión. (a) anverso; (r) reverso; (g) grabador.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause,1999] y [CoinFacts, 2003].

## Morgan Dollar (1878 –1904, 1921)

Hacia fines de 1870 los intereses mineros querían monetizar más dólares de plata y presionaron enérgicamente al Congreso. Sin embargo, no parecía haber una necesidad real por nuevas emisiones. Después de varios intentos, la presión sobre el Congreso, representada por Richard Bland de Missouri, tuvo éxito y se concretó con el Acta (*Bland-Allison Act*), del 28 de febrero de 1878, que ordenaba a la Tesorería comprar plata en el mercado para ser acuñada en monedas de dólar. A ello se sumó un subsidio cuando el valor del dólar de plata excedió su valor intrínseco. En noviembre de 1877, meses antes de la *Bland-Allison Act*, comenzaron los preparativos para el diseño de una nueva moneda de dólar. Henry P. Linderman, el Director de la *Mint*, solicitó al Grabador Principal William Barber y a uno de sus ayudantes, George T. Morgan, preparar los diseños del nuevo dólar. Las instrucciones de Linderman fueron reemplazar a la figura sentada, que se había presentado en el anverso de los dólares de plata desde el diseño del *Liberty Seated Dollar* en 1836 hasta el *Trade Dollar* reciente, por el busto de la Libertad. Al parecer, Linderman se inclinó finalmente en favor del diseño de Morgan, que utilizó a la maestra Anna Willess Williams de Filadelfia para modelar el nuevo proyecto [CoinFacts, 2003].

Los rasgos del anverso del que se denominó *Morgan Dollar* son una cara con el perfil izquierdo de la Libertad, rodeada por 13 estrellas, 7 a la izquierda y 6 a la derecha mientras que en el tope, continuando el sentido de las estrellas, aparece el lema *E PLURIBUS UNUM* y en la base la fecha. El reverso es un águila con las alas desplegadas que presenta la cabeza de perfil izquierdo mientras que en la garra derecha sostiene una rama de olivo y en la izquierda tres flechas. Arriba de la cabeza del águila y entre las alas el lema *IN GOD WE TRUST*. Rodeando el águila dos ramas de olivo atadas por una cinta con forma de corona y siguiendo el borde superior el nombre del país *UNITED STATES OF AMERICA* y en el inferior la denominación *ONE DOLLAR*. La “M”, inicial del diseñador, aparece en ambos lados. Está en el truncamiento del cuello de la Libertad y en el reverso en la vuelta izquierda de la cinta que une las ramas. Las *mintmarks* se encuentran en el reverso al centro y debajo de la cinta (Figura 16). La composición del *Morgan Dollar* es de 0.900 de plata y 0.100 de cobre con un diámetro de 38.1 mm y un peso de 26.73 gramos.



**Figura 16: Morgan Dollar, San Francisco 1878**

Ley: 0.900. Peso: 26.73 gramos. Diámetro: 38.1 mm

Serie corriente, 7 plumas en la cola, reverso 1878.

Fuente: FFV

Poco después que se inician las emisiones, Linderman solicitó que el águila debía tener siete, en lugar de ocho, plumas en la cola. Como resultado, algunos *Morgan Dollar* de

1878 tienen ocho plumas, otros muestran siete encima de ocho como un intento de pasar a siete y finalmente siete plumas. Otro cambio, respecto a la versión inicial de 1878, se verifica en el ángulo de las plumas de las 3 flechas que agarra el águila y que da lugar a llamar a esa variante “reverso de 1979” aún cuando la fecha de la cara es de 1878. Las emisiones de 1878 de Carson City y San Francisco se realizaron con 7 plumas en la cola del águila (*7 Tail Feather*) pero con reverso de 1878, que muestra las plumas de las flechas alineadas. Esas características, serían corregidas en la última versión de 1878 emitida por Filadelfia y adoptadas en general por las otras sucursales de la Casa de la Moneda, salvo excepciones, en los años siguientes. El reverso de 1879 y las siete plumas en la cola predominarán en la serie hasta la emisión de 1921 (Figura 17), aunque en algunos años se presentan excepciones (Tabla 17).



**Figura 17: Morgan Dollar, San Francisco 1879**

Ley: 0.900. Peso: 26.73 gramos. Diámetro: 38.1 mm

Serie corriente, 7 plumas en la cola, reverso 1879.

Fuente: FFV

**Tabla 17: Variantes del Morgan Dollar por Mint y año**

Año	Mints	Variantes
1878	P	a) Águila 8 plumas en la cola b) Águila 7/8 plumas en la cola nítidas c) Águila 7/8 plumas en la cola difusas d) Águila 7 plumas en la cola reverso 1878 e) Águila 7 plumas en la cola reverso 1879
	CC	Reverso 1878
	S	Reverso 1878
1879	CC	Capped Die
	S	Reverso 1878 Reverso 1879
1880	P	8/7 plumas en la cola
	CC	8/7 grande 8/7 pequeño Reverso de 1878 8/7 plumas en la cola y reverso de 1878
	O	1880/79-O sobreimpresión
	S	8/7 plumas en la cola 1880/9-S sobreimpresión
1882	O	O/S sobreimpresión
1888	O	1887/6-O sobreimpresión Doubled Die
1889	CC	1890-CC Tail Bar
1900	O	1890-CC Tail Bar
1901	P	Doubled Die
1902	O	Micro O
1903	S	Micro S
1921	D	Micro D

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Coin Price Guide PCGS, 2003.

Aparte de las modificaciones indicadas en 1878, a lo largo de los años de emisión de la serie también se advierten otros cambios. En algunos años, sobreimpresiones sobre otras

emisiones así como en el tamaño de los números. Todas esas variantes están catalogadas y tienen su correspondiente valor de mercado de acuerdo a la escasez y calidad de cada moneda. Considerando todas las variantes por *mints* y años de emisión existen unas 118 monedas diferentes. La serie transcurrió desde 1878 hasta 1904 sin interrupciones. Hacia este último año las variantes en cada año fueron cada vez menores registrando las características predominantes de la moneda.

**Tabla 18: Emisiones del Morgan Dollar por Mint y año**

Año	Emisión para Circulante					Emisión de Prueba (Proof)					Presidentes de la Unión
	P	CC	O	S	D	P	CC	O	S	D	
1878	10.500.000	2.212.000		9.774.000		750	0		0		Rutherford B. Hayes (1877-1881)
1879	14.806.000	756.000	2.887.000	9.110.000		1.100	0	12	0		
1880	12.600.000	591.000	5.305.000	8.900.000		1.355	0	0	0		
1881	9.162.991	296.000	5.708.000	12.760.000		984	0	0	0		James A. Garfield (1881-1881)
1882	11.100.000	1.133.000	6.090.000	9.250.000		1.100	0	0	0		Chester A. Arthur (1881-1885)
1883	12.290.000	1.204.000	8.725.000	6.250.000		1.039	0	12	0		
1884	14.070.000	1.136.000	9.730.000	3.200.000		875	3	1	0		
1885	17.787.000	228.000	9.185.000	1.497.000		930	0	0	0		Grover Cleveland (1885-1889)
1886	19.963.000		10.710.000	750.000		886		0	0		
1887	20.290.000		11.550.000	1.771.000		710		0	0		
1888	19.183.000		12.150.000	657.000		832		0	0		
1889	21.726.000	350.000	11.875.000	700.000		811	0	0	0		Benjamin Harrison (1889-1893)
1890	16.802.000	2.309.041	10.701.100	8.230.373		590	0	0	0		
1891	8.693.556	1.618.000	7.954.529	5.296.000		650	0	0	0		
1892	1.036.000	1.352.000	2.744.000	1.200.000		1.245	0	0	0		Grover Cleveland (1893-1897)
1893	378.000	677.000	300.000	100.000		792	12	0	0		
1894	110.000		1.723.000	1.260.000		972		0	0		
1895	12.000		450.000	400.000		880		0	0		
1896	9.976.000		4.900.000	5.000.000		762		0	0		William McKinley (1897-1901)
1897	2.822.000		4.004.000	5.825.000		731		0	0		
1898	5.884.000		4.400.000	4.102.000		735		0	0		
1899	330.000		12.290.000	2.562.000		846		0	0		Theodore Roosevelt (1901-1909)
1900	8.830.000		12.590.000	3.540.000		912		0	0		
1901	6.962.000		13.320.000	2.284.000		813		0	0		
1902	7.994.000		8.636.000	1.530.000		777		0	0		Theodore Roosevelt (1901-1909)
1903	4.652.000		4.450.000	1.241.000		755		0	0		
1904	2.788.000		3.720.000	2.304.000		650		0	0		
1905-1920 Sin emisiones											William H. Taft (1909-1913)
1905-1920 Sin emisiones											Woodrow Wilson (1913-1921)
1921	44.690.000			21.695.000	20.345.000	250			0	0	
<b>Total</b>	<b>305.437.547</b>	<b>13.862.041</b>	<b>186.097.629</b>	<b>133.750.373</b>	<b>20.345.000</b>	<b>23.732</b>	<b>15</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Nota: La inicial "P" corresponde a la Casa de la Moneda de Filadelfia (*Philadelphia*), la "CC" a Carson City, la "O" a Nueva Orleans y la "S" a San Francisco.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause,1999] y [CoinFacts, 2003].

En 1921, se reanudó la emisión en Filadelfia, San Francisco y Denver, que aparece por primera vez en ese año, bajo las condiciones del Acta Pittman. Pero, las condiciones del Acta de 1918 que benefició a los intereses mineros relacionados con la explotación de plata, permitieron que más de 270 millones de dólares de plata, casi todos *Morgan Dollar*, se hayan fundido. A pesar de esa fundición, aún existen suficientes *Morgan Dollar* que, como resultado de las grandes reservas que permanecían en las bóvedas de

la Tesorería, explica por qué se conservan bien esas monedas a pesar de su antigüedad [CoinFacts, 2003]. El *Morgan Dollar* que se emitió durante 26 años sin interrupciones desde 1878 hasta 1904 es después del *Liberty Seated Dollar* la moneda que mayor continuidad tuvo en sus emisiones pero también la que mayores emisiones de dólares de plata tuvieron en la historia de la moneda en Estados Unidos, aún sin contar la posterior emisión de 1921.

Las emisiones del *Morgan Dollar* que se acuñaron, entre 1878 y 1921, se realizaron bajo el gobierno de 9 presidentes, exceptuando al de William Taft que gobernó en el período de no emisiones. La *Mint* de Filadelfia fue la que más *Morgan Dollar* produjo y como novedad se advierte que la *Mint* de Denver, abierta en 1863, emitió por primera y única vez una considerable cantidad de esas monedas en 1921.

Con la creación del Sistema de Reserva Federal (*FED*) en 1913 se unifican las decisiones de política monetaria en Estados Unidos. A partir de entonces cada Banco Central (*US Federal Reserve Bank*) del sistema solicitó la cantidad de dólares de plata emitidos que consideraba necesarios para poner en circulación por los bancos comerciales. Los remanentes no requeridos quedaban en stock en las sucursales de la Casa de la Moneda (*US Mint*). Es así que la cantidad de los *Morgan Dollar* puestos en circulación debía balancear con la cantidad de billetes de igual denominación que emitía la Oficina de Grabado e Impresiones (*US Bureau Engraving and Printing*) dada la cantidad de billetes de esa denominación que el Sistema de Reserva Federal establecía para el dinero en circulación. Los dólares de plata, circularon preferentemente en el oeste del país en parte por el uso y la costumbre y por otra por las casas de juego que los utilizaron como fichas. Tenían menos aceptación en las ciudades del este en las que la vida cotidiana requería de dinero fácil de transportar [US Bureau Engraving and Printing, 2003].

Desde 1878 hasta 1921 se emitieron un total de 659.492.590 unidades. En ese total de emisiones las *Mints* tuvieron la siguiente participación: Filadelfia 46.3%, Carson City 2.1%, Nueva Orleans 28.2%, San Francisco 20.3% y Denver 3.1%. Las pruebas (*Proof*) fueron por un total de 23.772 con pequeña participación de las *Mints* de Carson City y Nueva Orleans.

En la Tabla 19 se sintetizan las características más relevantes del *Morgan Dollar* que es tal vez la más conocida de estas viejas monedas de plata.

**Tabla 19: Resumen de las características del *Morgan Dollar***

Año	Moneda Tipo	Diseño y Grabado	Contenido	Peso Bruto	Peso Plata	Canto Diámetro	US Mints	Acuñación (Unidades)	Pruebas (Unidades)
1878-1904, 1921	<i>Morgan Dollar</i>	George T. Morgan	0.900 plata 0.100 cobre	412.45 grains 26.73 gramos	371.25 grains 0.77344 Oz. Troy	Dentado 38.1 mm	P, O, S, CC, D	659.492.590	23.772

Notas: Las fechas entre guiones indican el período continuo de emisiones. Las que están separadas por coma indican la fecha de una nueva emisión. (a) anverso; (r) reverso; (g) grabador.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause, 1999] y [CoinFacts, 2003].

## Capítulo 4

# La Era Tardía del Dólar de Plata



Hacia el final del gobierno del Presidente Wilson se produce una aguda recesión que hereda el Presidente Harding (1921-1923). A mediados de 1921 la situación se había superado y se entra en un período de estabilidad en el que la economía estadounidense prospera sostenidamente con estabilidad de precios y que continúa luego durante el gobierno del Presidente Coolidge (1923-1929) hasta 1928. La prosperidad del período, intervención mediante del Sistema de Reserva Federal (FED), se trató de mantener con una deliberada política expansiva del crédito y no mediante la emisión de billetes y monedas. El nuevo dólar de plata (*Peace Dollar*), se emitió sistemáticamente hasta 1928, aunque cada vez en cantidades menores, reducción que fue compensada por billetes en circulación que se mantuvieron, hasta 1929, en el nivel de 1921. Pero, el crédito se expandió en casi el 62% hacia el fin del período a tasas de interés forzosamente bajas, política seguida también por la banca internacional. Hacia mediados de 1929 la especulación en la Bolsa de Nueva York se habría pasado en medio de la desarticulación entre la capacidad de pago de los deudores frente a sus vencimientos y los bancos acreedores comenzaron a resentir la situación de la morosidad creciente mientras la economía entraba en receso. Hacia fines de 1929, durante el gobierno del Presidente Hoover (1929-1933) colapsa la bolsa de Nueva York, que arrastra a la crisis de la economía mundial. La gran depresión produjo un desastre en el sistema bancario que hacia finales de 1931 lleva a la quiebra a más de 1.000 bancos entrando en incapacidad de pago a los ahorristas mientras que los activos de los bancos perdían valor. El pánico cundió a lo largo de todo el país ya que gran cantidad de consumidores carecieron de dinero cuando los bancos no pudieron pagar [The Office of the Comptroller of the Currency]. Entre 1929 y 1934, se revierte el proceso inflacionario anterior y comienza otro período de deflación. La gran depresión se extendería hasta 1940, período en el que quebraron muchas empresas y otras quedaron fuertemente endeudadas mientras que los bancos que sobrevivieron quedaron en situación precaria. La extensión de la crisis al nivel mundial también hizo colapsar las exportaciones y dado que el país aún mantenía el patrón oro, con la desconfianza en el dólar, los acreedores extranjeros y nacionales retiraron gran parte de sus reservas.

Con el advenimiento del Presidente Franklin D. Roosevelt (1933-1945) se reconoció que el principio de solución a la crisis pasaba por el saneamiento del sistema bancario mediante una intervención federal activa. Los bancos estaban cerrados de hecho y, en 1933, por la Ley de Emergencia de Ayuda a los Bancos se toma la primera medida del *New Deal*, basado en la concepción de un capitalismo de Estado en el que inciden las ideas intervencionistas de John Maynard Keynes (Recuadro 8). Mediante esa Ley se permite que los bancos comiencen a operar pero, sujetos a la decisión presidencial de cuáles podían continuar. También, se adoptaron medidas para salvaguardar a los accionistas y depositantes. A los bancos que sobrevivieron se les otorgó un certificado federal de legitimidad que restableció la confianza en ellos, lo que permitió que captaran nuevamente los depósitos. Se reestableció así la cadena de pagos y a cambio la Reserva Federal recibió acciones de los bancos y también los obligó a contratar seguros para el crédito con la Sociedad Federal de Seguros para Depósitos. Se mantuvo, entre otras medidas, el gasto público pero en el contexto de un presupuesto equilibrado lo que implicó reasignar gastos aumentando unos y bajando otros según las áreas de interés del Gobierno. Se fomentó a la energía de bajo costo y a grandes obras de ingeniería para el control de inundaciones del río Tennessee. Ello favoreció la transformación industrial y agropecuaria en grandes áreas que con las otras medidas de intervención estatal, luego

de nueve años, da lugar a la recuperación y se da paso al Estado Benefactor [Johnson, 2001].

#### Recuadro 8: Las ideas de John Maynard Keynes

Keynes (1883-1946) afirmaba que en una economía capitalista madura no era posible emplear toda la fuerza de trabajo existente debido a que la producción conjunta de bienes de inversión y consumo era insuficiente y creaba desempleo. Por ello, consideraba que era necesaria la intervención activa del Estado mediante un volumen de gasto público suficiente para compensar la diferencia entre la renta de plena ocupación y la renta autónoma que derivaría bajo condiciones de *laissez faire*. También, proponía una política fiscal redistributiva de la renta para así estimular el gasto total de los sectores de menores recursos cuya propensión al consumo era más alta que la de los sectores de mayores recursos y estimular la inversión privada mediante bajas en las tasas de interés.

Fuente: [Hansen, 1962]

El ataque de Japón a Pearl Harbor a fines 1941 y las declaraciones de guerra de Alemania e Italia días más tarde fuerzan al ingreso de Estados Unidos a la Segunda Guerra Mundial (1941-1945). Roosevelt tiene que afrontar en su último período de gobierno el peso de las decisiones de la tremenda confrontación así como la reorganización financiera internacional de posguerra que se verifica a partir de la Conferencia de Bretton Woods (Recuadro 9). A su muerte Roosevelt fue sucedido por el Presidente Harry Truman (1945-1953) que termina la guerra con Alemania y con Japón. El conflicto condujo a una movilización de recursos humanos, físicos y financieros sin precedentes en la historia. Las ambiciones expansionistas de Stalin y el gran desarrollo de su industria bélica obligaron a Truman a afrontar la siguiente gran confrontación, también llamada Guerra Fría, que distrajo enormes recursos federales para fortalecer a la OTAN como barrera ante una posible guerra caliente con la Unión Soviética. La primera manifestación concreta de ella fue la Guerra de Corea a mediados de 1950 que se inicia con el cruce del paralelo 38 por los coreanos del norte apoyados por China y Rusia. El presidente Dwight Eisenhower (1953-1961) termina la guerra de Corea y coincide con Truman en que la seguridad de la libertad en todo el mundo dependía fundamentalmente de la salud y vigor de la economía norteamericana. Desde el final de la guerra se verifican varias recesiones en 1949, 1953 y 1958 pero con niveles de desempleo del orden del 5% y tasas de inflación que tienden a amortiguarse. Durante la década de 1950 la tasa promedio de inflación bajó significativamente con respecto a igual período anterior [Johnson, 1999].

El posterior gobierno del Presidente John F. Kennedy (1961-1963) se caracterizó por el enorme gasto espacial para llegar a la luna y oponer a la Unión Soviética la imagen de un mayor logro en el espacio, que se consideraba vital para la seguridad nacional. Ante la trágica muerte de Kennedy en Dallas, en diciembre 1963, fue sustituido por su Vicepresidente Lyndon B. Johnson. La presidencia de Johnson (1963-1969) heredó varios problemas que estaban pendientes de solución. La guerra de Vietnam (1954-1975) Camboya y Laos, problemas sobre derechos civiles en el Sur y exigencias de la población sobre seguridad social, que lo llevan a retomar ideas de Roosevelt sobre el Estado Benefactor. Así, el gasto federal creció significativamente en educación y salud llegando a superar el presupuesto de defensa. A partir de 1964 la inflación se acelera nuevamente y el Gobierno adopta una política keynesiana de intervención pública en la economía que baja el desempleo al 3.5%. La emisión de los dólares de plata (*Peace Dollar*) de 1964 no sale la circulación en vista que se funde por orden del Presidente Johnson y por el Acta de 1965 (*The Coinage Act*) se decide reducir la cantidad de plata en la acuñación de monedas. Pese a la política de gasto público la década de 1960 registra un pequeño repunte de la inflación con respecto a igual período anterior.

**Recuadro 9: El Acuerdo de Bretton Woods**

Hacia mediados de 1944, Estados Unidos e Inglaterra proponen reorganizar el sistema monetario internacional y convocan a una conferencia realizada en julio de ese año en Bretton Woods, Estados Unidos, con la participación de 44 países. Las propuestas de Keynes fueron la base conceptual para la discusión de los acuerdos. La Conferencia dió origen a la creación del Fondo Monetario Internacional (FMI) y a lo que luego se conocería como el Banco Mundial (BM). El sistema monetario internacional resultante del Acuerdo es, a diferencia de los sistemas patrón oro y patrón cambio oro anteriores, la expresión de un tratado con fuerza vinculante y regulado por un marco legal que buscaba establecer relaciones monetarias claras entre los países participantes. El FMI, como organismo supranacional tenía la función de monitorear las reglas que los países miembros se habían comprometido cumplir. Con los sistemas anteriores, el equilibrio de las relaciones monetarias entre países se alcanzaba dejando funcionar libremente los mercados sin intervención estatal. Después de Bretton Woods los gobiernos de cada país participan activamente, en estrecha relación con el FMI para lograr el equilibrio del sistema monetario internacional. Es así, que con el nuevo sistema Estados Unidos pasó a sustituir el rol que tuvo Inglaterra durante la vigencia del sistema patrón cambio oro. La Conferencia creó un mecanismo para administrar los tipos de cambio estableciendo una paridad para cada moneda que fijó tanto en dólares estadounidenses como en oro. Como moneda de reserva se fijó el dólar con una paridad en oro de US\$ 35 por Oz. Troy que obligó, únicamente a Estados Unidos, a mantener la convertibilidad del dólar en oro, en vista que poseía en ese momento dos tercios de las reservas oficiales mundiales. Como la paridad de cada moneda se fijó en oro y en dólares, por el Acuerdo se establecieron tipos de cambio fijos entre las distintas monedas. El sistema tenía posibilidad de ajustar, dentro de márgenes establecidos, los tipos de cambio cuando surgía un desequilibrio. Esa fue la característica que lo distinguía del sistema de patrón cambio oro anterior. Entre las funciones del FMI estaban las de asistir financieramente a los países miembros que, a corto plazo, tuvieran dificultades con sus reservas y que pusieran en riesgo su capacidad para atender los compromisos internacionales. Así, el dólar pasa a ser el mayor componente de la liquidez internacional desempeñando un rol singular como moneda de reserva para los Bancos Centrales y como medio de pago para las transacciones en los mercados internacionales. Desde finales de los años cincuenta y en el transcurso de la década de los sesenta se fueron dando una serie de circunstancias que en 1971 desembocaron en el colapso del sistema surgido en Bretton Woods. Esas circunstancias, derivan de que para proveer de liquidez al sistema monetario internacional Estados Unidos tuvo que incurrir en déficits en su balance de pagos. Esa fue la única forma a través de la cual un saldo neto pudo estar a disposición de los países miembros del FMI para así financiar las transacciones internacionales. Los déficits que Estados Unidos acumuló desde 1950 fueron, además, abultados por el Plan Marshall para la reconstrucción de Europa, la Guerra Fría, el desarrollo de un sistema de defensa a escala mundial y por las inversiones realizadas por las empresas norteamericanas en el exterior. La acumulación de dólares por parte de los Bancos Centrales fue normal hasta 1960 pero, a partir de ese año, la abundancia de dólares en el sistema internacional más la inflación en el país emisor, provocó desconfianza con respecto a la fortaleza futura de la moneda norteamericana. Por ello, algunos países empezaron a cambiar sus reservas en dólares por oro, que reducen las reservas estadounidenses de un nivel aproximado de veinte mil millones de dólares en 1958 a diez mil millones en el año 1970. Estados Unidos presionado por la situación, que hacía peligrar su nivel de reservas, resuelve en agosto de 1971 abandonar formalmente la relación fija entre el dólar y el oro con lo cual cesó el Acuerdo de Bretton Woods.

Fuente: [López, 2000].

Al asumir como presidente, Richard Nixon (1969-1974) comienza a negociar el fin de la guerra con Viet Nam mediante los acuerdos de paz de París. No obstante afronta una nueva recesión. En Agosto de 1971, Nixon abandona formalmente la relación entre el dólar y el oro y pone fin a la era de Bretton Woods ya que Estados Unidos a partir de ese momento dejó de convertir automáticamente dólares en otras monedas o en oro a US\$ 35 la Oz. Troy. Milton Friedman fue uno de sus asesores económicos aportando al gobierno sus ideas que tendrían fuerte influencia en la política económica y monetaria hasta el presente (Recuadro 10).

**Recuadro 10: Las ideas de Milton Friedman**

A las ideas de Keynes se oponen las de Friedman (1912-), continuando y adaptando las ideas de Adam Smith, en una época en que el intervencionismo estatal con enfoque keynesiano estaba de moda. Friedman consideraba peligroso dejar en manos de los burócratas decisiones económicas que podían contradecir la política de Estado de los gobiernos elegidos por el pueblo. En su concepción, la libertad económica es un requisito para la libertad política, ya que la combinación del poder político y económico en las mismas manos conducía a la tiranía. En ese marco, la función esencial del mercado es la misma que para Adam Smith, dejar actuar a la “mano invisible” en el mercado en la medida en que no se vulnere el respeto de la libertad individual y de la libre empresa. No obstante, reconoce que existen ciertas cuestiones que deben ser corregidas como los monopolios y el abuso excesivo del poder público. Se opuso a las políticas de control de precios y al comportamiento empresarial contrario a la competencia. Consideraba que en el mercado de dinero la oferta es el factor determinante del nivel de gasto y de la actividad económica. Para asegurar la estabilidad de precios indicaba que el Sistema de Reserva Federal debía establecer un índice de crecimiento de la oferta de dinero a una tasa aproximadamente igual al crecimiento real de la economía. Respecto al rol del Estado, Friedman sigue las ideas de Adam Smith en cuanto a que su función es mantener la ley y el orden, supervisar la emisión de dinero y manejar la defensa nacional, mientras que todas las otras funciones podía ejecutarlas mejor la competencia. Sugiere que las tasas impositivas debían reducirse sostenidamente en épocas de expansión de la economía con el fin de detener el crecimiento de la burocracia estatal, que con su avance ponían en riesgo la libertad de los individuos y de su propiedad.

Fuente: [Mosquera, 2000]

Por el Acta de 1970 se aprueba la emisión de un nuevo dólar de plata (*Eisenhower Dollar*), que tuvo menor contenido de plata por las disposiciones del Acta de 1965. Su emisión coincide con la de los primeros dólares de cobre, de igual diseño y tamaño que se emiten entre 1971 y 1978. De ahí en más todas las emisiones de dólares amonedados de curso legal son predominantemente de cobre.

La manifestación de problemas en el sistema monetario internacional durante la década de los sesenta llevó a los principales países miembros del FMI a buscar algún mecanismo para crear reservas complementarias que dieran cobertura a las necesidades del sistema. Dado que las posibilidades de depender del oro o de la emisión de dólares por Estados Unidos resultaba cada vez más difícil, los principales países occidentales decidieron reunirse en el Smithsonian Institute en Washington para lograr un Acuerdo (*Smithsonian Agreement*) que se alcanzó el 18 de diciembre de 1971. El Acuerdo, que consistió en ligeros retoques al viejo sistema, terminó provocando uno de los mayores desajustes financieros de la historia. Se devaluó el dólar con respecto al oro, fijándose un valor de US\$ 38 la onza Troy y se mantuvo el sistema de cambios fijo aunque, se amplió la banda de fluctuación libre para los ajustes coyunturales. En marzo de 1973, se eliminaron los tipos de cambios fijos y se pasó a la flotación libre del valor de las monedas mientras que en enero de 1976 fue liberado el precio oficial del oro en Estados Unidos. El resultado de todos los debates y negociaciones posteriores que se llevaron a cabo entre los países miembros del Fondo Monetario Internacional fue la creación de los Derechos Especiales de Giro (DEG) como instrumento de reserva internacional [López, 2000].

El escándalo de Watergate terminaría con la renuncia de Nixon en 1974. Sucede a Nixon el presidente Gerald Ford (1974-1977) en medio de una recesión y hacia 1976 colapsan las propuestas keynesianas con nuevos aumentos del desempleo (9%). Al asumir, el Presidente Jimmy Carter (1977-1981) orienta su gobierno hacia una agresiva política de derechos humanos que le hace perder algunos aliados tradicionales de Estados Unidos pero, el mayor logro de su gobierno fue el Pacto de no agresión entre Israel y Egipto [Johnson, 2001]. Los dólares de plata y cobre emitidos hasta 1978 dejaron de tener curso legal, con lo cual perdieron su función de dinero pasando a la

categoría de mercancías. La década de 1970 resultó con una inflación promedio un poco más elevada que las de las décadas de 1910 y 1940 y fue tal vez la más alta desde 1792. Entre 1920 y 1980 la población de Estados Unidos se duplicó creciendo a una tasa acumulativa anual promedio de 1.3%. La evolución del crecimiento poblacional en cada década es, a diferencia de las anteriores etapas descritas, errática en el período (Tabla 20). También, se observa con relación a los períodos anteriores una sistemática caída en el ritmo de crecimiento anual de la población que puede atribuirse a un amortiguamiento de la inmigración y simultáneamente al menor crecimiento vegetativo, consecuencia del mayor bienestar general.

**Tabla 20: Evolución de la población de Estados Unidos 1920-1980**

Año del Censo	Población Total	Variación Porcentual	Variación anual
1920	105.710.620	14,9	1,4
1930	122.775.046	16,1	1,5
1940	131.669.275	7,2	0,7
1950	150.697.361	14,5	1,4
1960	179.323.175	19,0	1,8
1970	203.211.926	13,3	1,3
1980	226.545.805	11,5	1,1

Fuente: En base a datos del US Census Bureau.

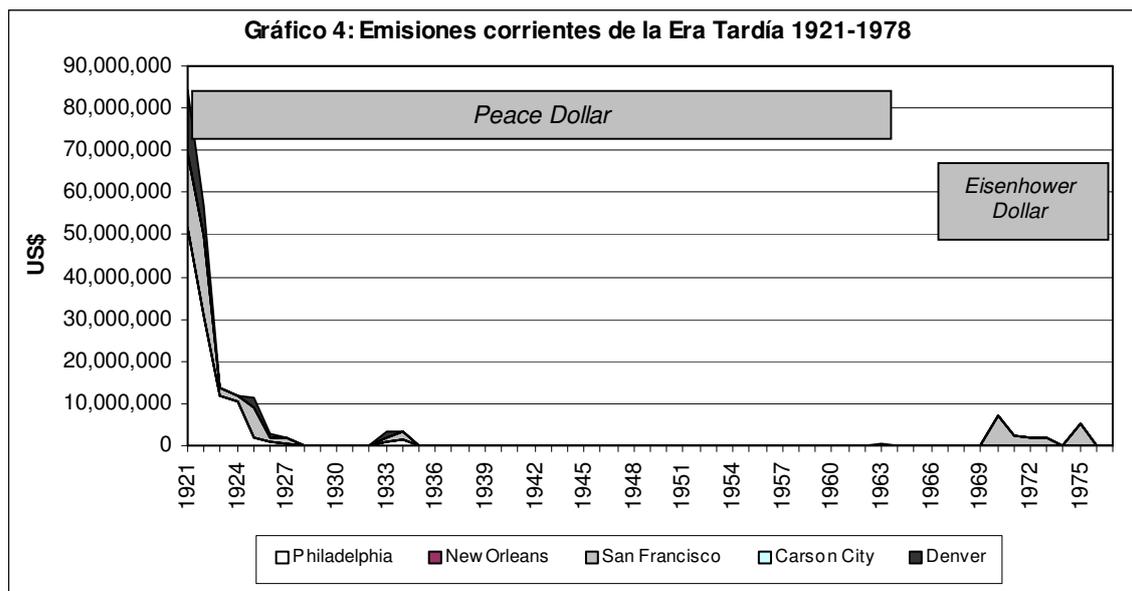
En 1920 la participación de la población blanca era de 89.7%, la negra 9.9% y la población autóctona y asiática tenían igual participación cada una con 0.2%. Hacia 1980 la participación blanca era de 83.1% de la cual los hispanos representaban el 6.4%, la negra 11.7%, la población autóctona 0.6% y la asiática 1.5%. Se empieza a evidenciar un cambio estructural en la composición étnica de la población estadounidense por el crecimiento cada vez mayor de los hispanos de origen latinoamericano y luego de los asiáticos debido al redireccionamiento de las corrientes migratorias. Hacia principios del Siglo XXI la población hispanoamericana habría alcanzado a ser la primera minoría. La evolución del costo de la canasta de productos seleccionados (Tabla 21) muestra la pérdida sistemática de la capacidad de compra del dólar estadounidense. Pero a partir de la recuperación de empleos durante la Segunda Guerra Mundial y en la posterior Guerra Fría también mejoraron los salarios y mejoró el estándar de vida de los estadounidenses.

**Tabla 21: Precios al por menor de productos seleccionados en ciudades de Estados Unidos**

Año	Harina (5 lbs)	Papas (10 lbs)	Carne (lb)	Tocino (lb)	Manteca (lb)	Huevos (docena)	Leche (1/2 gal.)	Azúcar (5 lbs)	Total
En dólares corrientes por unidad									
1920	0.41	0.63	0.40	0.52	0.70	0.68	0.33	0.97	4.64
1930	0.23	0.36	0.43	0.43	0.46	0.45	0.28	0.31	2.94
1940	0.22	0.24	0.36	0.27	0.36	0.33	0.26	0.26	2.30
1950	0.49	0.46	0.94	0.64	0.73	0.60	0.41	0.49	4.76
1960	0.55	0.72	1.06	0.66	0.75	0.57	0.52	0.58	5.41
1970	0.59	0.90	1.30	0.95	0.87	0.61	0.66	0.65	6.52

Fuente: En base a datos del U.S. Bureau of the Census, "Historical Statistics of the United States, Colonial Times to 1970" Washington, DC: U.S. Government Printing Office.1975.

Las emisiones de los últimos dólares de plata abarcan el período 1921 a 1977 (Gráfico 4). Las emisiones del *Peace Dollar* fueron ininterrumpidas entre 1921 y 1928 pero sistemáticamente decrecientes. Luego se reanudan entre 1934 y 1935 y se suspenden hasta 1964. Sin embargo, las emisiones de 1964 no fueron puestas en circulación y finalmente se funden. Entre 1971 y 1976 se emite un nuevo dólar de plata, el *Eisenhower Dollar*, pero de más baja ley que los anteriores. Las acuñaciones de la *Mint* de Filadelfia predominaron en las emisiones del *Peace Dollar*, mientras que la de San Francisco tuvo predominio en las del *Eisenhower Dollar*.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CoinFacts, 2003.

La expansión territorial de Estados Unidos había llegado a completarse en el Siglo XX con la elevación de Alaska y Hawai al rango de Estados. La expansión económica se acentuó con la internacionalización de muchas empresas que realizaron grandes inversiones en el resto del Mundo luego de la Primera Guerra Mundial. También, el país transformó la unión de intereses de sus ciudadanos en una nación, al reconocerse por igual los derechos de cada uno de ellos. Se cumplía así la aspiración de los fundadores de los Estados Unidos de América sintetizada en el lema *WE ARE ONE* del *Continental Dollar* y que luego es recogido en latín en los siguientes dólares de plata bajo el lema *E PLURIBUS UNUM*. Finalmente, el dólar termina por ser la unidad de cuenta y de reserva internacional de valor luego de la Segunda Guerra Mundial, a partir de Bretton Woods. Lo que ocurrió después del fin de la Guerra Fría, con la disolución de la URSS, la caída de Muro de Berlín, la reunificación de Alemania, la formación de bloques económicos como la Unión Europea, NAFTA en el norte de América, Mercosur y la Comunidad Andina en Sudamérica, las alianzas comerciales del Este de Asia y la apertura de China deriva en una globalización creciente del comercio internacional que condujo a un nuevo contexto mundial en donde la fuerza de los intereses económicos y de equilibrio de poder llevan a la expansión territorial de cada bloque. Así, en ese reacomodamiento de fuerzas, el *Dollar* deja de ser la moneda dominante para pasar a competir con el *Euro*.

## Peace Dollar (1921 – 1928, 1934 – 1935, 1964)

La devastadora experiencia de la Primera Guerra Mundial sugería que tal vez fuera la última de las guerras y que el mundo luego de tan trágicos resultados encontraría el camino de la paz. El reflejo de esa aspiración del pueblo estadounidense se verifica mediante la emisión del *Peace Dollar* (1921-1935) que reemplazaría al viejo *Morgan Dollar* (1878-1921).

La Asociación Numismática Americana (*American Numismatic Association*) tuvo un importante rol en el origen de la propuesta del *Peace Dollar*. La Casa de la Moneda (*US*

*Mint*) tuvo que enfrentar la necesidad de reemplazar a millones de dólares de plata. Esa necesidad se cubrió fuera del Acta Pittman, a partir de la ley promulgada en 1918 para beneficiar a los intereses mineros. Bajo esa medida, el gobierno fue autorizado para fundir unos 350 millones de dólares y a convertirlos en lingotes de plata. Desde entonces, cualquier particular pudo vender o comprar el metal o destinarlo para la acuñación de moneda. Entre 1918 y 1919, el gobierno de Estados Unidos fundió más de 270 millones de dólares de plata y la gran mayoría de estos terminó vendiéndose bajo la forma de lingotes a los británicos, que necesitaron plata para ayudar a la India en su crisis monetaria. Durante ese mismo periodo, Estados Unidos fundió 11 millones de dólares de plata para acuñar las monedas del país. Las monedas que se fundieron según las condiciones del Acta Pittman representaron casi la mitad de la producción total de dólares de plata que hizo la *US Mint* a esa fecha. Pero, los dólares de plata estaban teniendo un uso limitado y al parecer las existencias restantes eran suficientes para servir a las necesidades comerciales. En vista de ello, si bien la *US Mint* no tenía ya razón para acuñar nuevos dólares de plata como reemplazo, el Acta Pittman se lo exigió. La nueva emisión coincide con la última del *Morgan Dollar* ya que el Congreso recibió el 9 de mayo de 1921 la propuesta de ley requiriendo la emisión de un nuevo dólar de plata que conmemore la paz de posguerra y que se realizó en diciembre de ese año. Como sugirieron sus patrocinadores, la nueva moneda llevaría un lema conmemorativo de la terminación de la guerra “*Peace*”. Para el diseño de la moneda, la Comisión Federal de Bellas Artes acordó una competencia de propuestas entre los medallistas más destacados del país. El ganador resultó ser un inmigrante italiano de nombre Anthony de Francisci que finamente cinceló el retrato de la Libertad a partir del retrato de su esposa Teresa Cafarelli [CoinSite, 2003].

En el anverso del *Peace Dollar* aparece la cara de la Libertad con una tiara en su cabeza. En la parte superior la inscripción *LIBERTY*, a la altura del cuello el lema *IN GOD WE TRUST* y en la base del cuello la fecha. El reverso de la moneda muestra un águila en reposo encima de un risco sosteniendo entre sus garras una rama de olivo y como fondo asoma el sol con sus rayos, mientras que el nuevo lema *PEACE* se inscribe en el risco, inscripción que aparece por primera vez en una moneda de circulación en Estados Unidos. En la parte superior el nombre de país *UNITED STATES OF AMERICA*, más abajo el lema *E PLURIBUS UNUM* y a la altura de las patas del águila y a ambos lados de ella la denominación *ONE DOLLAR*. La *mintmark* está debajo de palabra *ONE* en el reverso. La inicial del grabador se encuentra en el anverso a la derecha de la base del cuello.



**Figura 18: *Peace Dollar*, Filadelfia 1921**

Ley: 0.900. Peso: 26.73 gramos. Diámetro: 38.1 mm

Primero de la serie corriente, alto relieve.

Fuente: FFV

Todas las monedas de 1921 y algunas de 1922 fueron realizadas en alto relieve (Figura 18). Se estima que en 1922 se acuñaron unas 35.401 monedas de alto relieve y que

luego fueron fundidas. Las monedas con alto relieve presentan algunas deficiencias de detalle en la parte central del pelo de la Libertad. Algunas monedas alto relieve no son brillantes sino mate y se encuentran preferentemente entre las versiones *Proof*. La emisión de los *Peace Dollar* de 1921 se inició hacia la última semana de diciembre y solamente se produjo un poco más de un millón de ejemplares. Al poco tiempo se sugirió que el relieve de la moneda era demasiado alto, difícil de acuñar y que causaba la rotura excesiva de los cuños. La *Mint* corrigió el problema en 1922 reduciendo el relieve (Figura 19) pero, en el proceso, también se redujo la estética de la moneda [CoinFacts, 2003].



**Figura 19: *Peace Dollar*, Denver 1922**

Ley: 0.900. Peso: 26.73 gramos. Diámetro: 38.1 mm

Serie corriente, bajo relieve.

Fuente: FFV

Entre 1921 y 1928 se verifica un período de estabilidad de precios y de recuperación de la actividad económica. Para 1928, la *Mint* había producido bastantes *Peace Dollar* como para satisfacer los requisitos del Acta Pittman y detuvo la producción. La era de los dólares de plata se vino abajo con la depresión al año siguiente. La emisión se retomó en 1934 hasta 1935 porque se necesitaron más dólares de plata para asegurar los certificados respaldados por esa moneda y para subvencionar a los propietarios de las minas [Kleeberg, 1993]. Los dólares de plata fueron ignorados por los coleccionistas hasta los tempranos años sesenta, cuando el rescate de los certificados de plata y la publicidad que rodeaba las ventas de la Tesorería en bolsas de US\$1,000 dólares al comercio, crearon un nuevo interés por las grandes monedas de plata. Los *Peace Dollar* habían estado fácilmente disponibles en los bancos pero pocos coleccionistas estaban interesados en completar juegos de estas monedas relativamente caras. Un dólar de plata representó una suma considerable en los años treinta y cuarenta. A principios de los años sesenta, la Tesorería había casi vaciado sus bóvedas de los *Peace Dollar*, que eran los más buscados después de los *Morgan Dollar*. La colección entera de los *Peace Dollar*, por año y por *Mint*, consiste de 24 monedas (Tabla 22) y ninguna de ellas es difícil de obtener aunque las piezas de calidad superior ofrecen mayor dificultad para conseguirlas [CoinFacts, 2003].

El *Peace Dollar* (1921) y el *Gobrecht Dollar* (1836) son las monedas más elegantes de todos los dólares de plata emitidos. El fin temprano del *Peace Dollar* fue simbólico ya que cuatro años después, en 1939, se desata en Europa la Segunda Guerra Mundial. En 1964, cuando el Departamento del Tesoro dispuso una disminución del envío al exterior de dólares de plata parecía que se avecinaba el fin para estas monedas. No obstante, el Congreso votó ese mismo año la acuñación adicional de 45 millones del *Peace Dollar*, al parecer en un esfuerzo para servir las necesidades de los casinos de Nevada. La disposición ocurrió en medio de una gran escasez de moneda nacional. Después que la *Mint* de Denver emitió, en mayo de 1965, los últimos *Peace Dollar* datados en 1964, la autorización se vetó por orden de Presidente Johnson. Aunque todas las piezas debían

ser fundidas, existe la presunción sobre la supervivencia de algunas monedas [CoinFacts, 2003].

**Tabla 22: Emisiones del *Peace Dollar* por *Mint* y año**

Año	Emisión para Circulante			Emisión de Prueba ( <i>Proof</i> )			Presidentes de la Unión
	P	D	S	P	D	S	
1921	1.006.473			est. 15			Woodrow Wilson (1913-1921) Warren G. Harding (1921-1923)
1922	51.736.000	15.063.000	17.475.000	est. 10	0	0	
1923	30.800.000	6.811.000	19.020.000	0	0	0	Calvin Coolidge (1923-1929)
1924	11.811.000		1.728.000	0		0	
1925	10.198.000		1.610.000	0		0	
1926	1.939.000	2.348.700	6.980.000	0	0	0	
1927	848.000	1.268.900	866.000	0	0	0	
1928	360.649		1.632.000	0		0	
1929-1933 Sin emisión							
1934	954.057	1.569.500	1.011.000	0	0	0	Franklin D. Roosevelt (1933-1945)
1935	1.576.000		1.964.000	0		0	
1936-1963 Sin emisión							Harry S. Truman (1945-1953) Dwight D. Eisenhower (1953-1961) John F. Kennedy (1961-1963) Lyndon B. Johnson (1963-1969)
1964		316.076			0		
<b>Total</b>	<b>111.229.179</b>	<b>27.377.176</b>	<b>52.286.000</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Nota: La inicial "P" corresponde a la Casa de la Moneda de Filadelfia (*Philadelphia*), la "D" a Denver y la "S" a San Francisco. Se estima que en 1922 se acuñaron 135,401 monedas de alto relieve y que luego fueron fundidas. Las mejores acuñaciones, entre 1922 y 1925, son las de Filadelfia que destacan los detalles de la cara de la Libertad. Algunas pruebas son mate, pero sólo para 1921 y 1922. Las emisiones de 1964 no llegaron a ser distribuidas al público y fueron fundidas.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause, 1999] y [CoinFacts, 2003].

Como referencia histórica, el *Peace Dollar* se acuñó en los distintos períodos presidenciales. En total se acuñaron 190.892.355 de unidades del *Peace Dollar* y en sus emisiones participaron las siguientes *Mints*: Filadelfia 58.3%, Denver 14.3% y San Francisco 27.4%. Las pruebas (*Proof*) se realizaron en Filadelfia para solo 25 unidades al comienzo de las emisiones. El resumen de las principales características del *Peace Dollar* se presenta en la Tabla 23, siendo la última serie, desde 1794, de los dólares de plata de alta ley. A partir del último *Peace Dollar* emitido en 1935, no volverían a emitirse nuevos dólares de plata de curso legal con esa composición.

**Tabla 23: Resumen de las características del *Peace Dollar***

Año	Moneda Tipo	Diseño y Grabado	Contenido	Peso Bruto	Peso Plata	Canto Diámetro	US Mints	Acuñación (Unidades)	Pruebas (Unidades)
1921-1928, 1934-1935, 1964	<i>Peace Dollar</i>	Anthony de Francisci	0.900 plata 0.100 cobre	412.45 grains 26.73 gramos	371.25 grains 0.77344 Oz. Troy	Dentado 38.1 mm	P, S, D	190.892.355	25

Notas: Las fechas entre guiones indican el período continuo de emisiones. Las que están separadas por coma indican la fecha de una nueva emisión. (a) anverso; (r) reverso; (g) grabador.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause, 1999] y [CoinFacts, 2003].

## Eisenhower Dollar (1971 –1976)

El Acta de Acuñación del 23 de julio de 1965 incluía la provisión de que ningún dólar de plata corriente podía ser acuñado antes de un periodo de cinco años. No obstante, se concibió la idea de emitir un nuevo dólar de plata para honrar al héroe de la Segunda Guerra Mundial General Dwight D. Eisenhower, que había muerto recientemente. La plata se había eliminado hacía algún tiempo de los diez centavos, cuartos y del medio dólar y aparecían en consecuencia restricciones a la idea del nuevo dólar de plata, el *Eisenhower Dollar*. Sin embargo, hubo defensores de la idea de crear una edición de dólares de plata para coleccionistas a ser vendida con un premio por encima del valor nominal. Bob Casey, Diputado por Texas, introdujo el 29 de octubre 1969 un argumento adicional para el dólar conmemorativo que, a la vez de honrar a Eisenhower, también tuviera en cuenta la misión al espacio del Apolo XI como un reconocimiento a la humanidad que había aterrizado por primera vez en la luna. Luego de más de un año de discusiones políticas la propuesta fue finalmente aceptada. Por Acta del 31 de diciembre de 1970, se autoriza finalmente la creación del *Eisenhower Dollar*. Entre tanto, la Casa de la Moneda (*US Mint*) preparó propuestas. Para Mary Brooks, el Director de la *US Mint*, las monedas debían ser producidas rápidamente y no había tiempo para una competencia por el proyecto. El grabador principal Frank Gasparro fue llamado para preparar los modelos con escaso tiempo [CoinSite, 2003].

El *Eisenhower Dollar* tiene, en el anverso su busto presentando el perfil izquierdo. En la parte superior la expresión *LIBERTY*, mientras el lema *IN GOD WE TRUST* aparece en dos líneas debajo del mentón. La fecha en la parte inferior. El reverso presenta al águila americana que tiene en sus garras una rama de olivo descendiendo sobre la luna. La Tierra distante está a la izquierda. El nombre del país *UNITED STATES OF AMERICA* esta colocado en un arco alrededor de la periferia superior. La denominación *ONE DOLLAR* se sobrepone en la superficie de la luna en la periferia inferior. Trece estrellas pequeñas rodean el águila, la Tierra y el lema *E PLURIBUS UNUM*. Las iniciales de Frank Gasparro “FG” aparecen debajo de la cola de el águila y también están en el anverso, en el truncamiento del busto. La *mintmark* está en el anverso a la derecha de la cara (Figura 20).



**Figura 20: Eisenhower Silver Dollar, San Francisco 1971**

Ley: 0.400. Peso: 24.59 gramos. Diámetro: 38.1 mm

Primero de la serie, *Proof*.

Fuente: FFV

Muchas monedas de prueba fueron acuñadas hasta que alcanzaron finalmente condiciones para circular. Desde el principio, San Francisco había acuñado sólo las monedas especiales para coleccionistas, la edición no circulante (*uncirculated*) de plata

y la versión de prueba (*Proof*) de la misma moneda. Sin embargo, una cantidad pequeña de dólares de plata al parecer por error fue emitida por la *Mint* de Denver y pueden encontrarse datadas en 1974, 1976 y 1977 [CoinFacts, 2003].

El Acta del 31 de diciembre de 1970, que creó el *Eisenhower Dollar*, permitió acuñar 150 millones de dólares de plata para la venta a los coleccionistas. Éstas se acuñaron con una composición de dos capas exteriores que eran 80% de plata y 20% de cobre unidas a un centro interno que era aproximadamente 21% de plata y 79% de cobre. La mezcla global da una relación de 40% de plata. Los primeros *Eisenhower Dollar* fueron datados con fecha de 1971.

En 1975, cuando se avecinaban los festejos del Bicentenario de la Independencia (1776-1976) se generó una competencia por proyectos conmemorativos que se registrarían en el reverso del *Eisenhower Dollar*. El proyecto premiado se adjudicó a Dennis R. Williams, cuyo concepto de la Campana de la Libertad se sobrepuso a la luna y proporcionó un eslabón entre el pasado y presente. Sus iniciales, “DRW”, se encuentran en el reverso a la derecha del badajo de la campana (Figura 21).



**Figura 21: Eisenhower Silver Dollar, San Francisco 1776-1976**

Ley: 0.400. Peso: 24.59 gramos. Diámetro: 38.1 mm

Serie corriente *Silver Clad*, Tipo I.

Fuente: FFV

Las monedas del Bicentenario existen con la Variedad I en el reverso (letras anchas) o la Variedad II (letras estrechas). La acuñación del dólar regular de plata se fechó hasta 1974, luego con la producción de la moneda del Bicentenario se fechó 1776-1976. Las piezas del Bicentenario se emitieron primero por el otoño de 1975 y su acuñación continuó al año siguiente.

**Tabla 24: Emisiones del Eisenhower Dollar de plata por Mint y año**

Año	Emisión para Circulante			Emisión de Prueba ( <i>Proof</i> )			Presidentes de la Unión	
	P	D	S	P	D	S		
1971			6.868.530			4.265.234	Richard Nixon (1969-1974)	
1972			2.193.056			1.811.631		
1973			1.883.140			1.005.617		
1974		(*)	1.720.000			1.306.579	Gerald Ford (1974-1977)	
1975 Sin emisión								
1976 Bicentenario		(*)	11.000.000			4.000.000		
1977		(*)					Jimmy Carter (1977-1981)	
1978 Sin emisión								
<b>Total</b>		(*)	<b>23.664.726</b>			<b>12.389.061</b>		

Nota: La inicial “P” corresponde a la Casa de la Moneda de Filadelfia (*Philadelphia*), la “D” a Denver y la “S” a San Francisco.

(\*) Una cantidad pequeña de dólares de plata fue acuñada en la Mint de Denver (D) por error.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause, 1999] y [CoinFacts, 2003].

El *Eisenhower Dollar* de plata se acuñó durante las presidencias de Richard Nixon, Gerald Ford y Jimmy Carter por un total de 23.664.726 unidades. En esas emisiones

participan las *Mints* de San Francisco y Denver pero, de esta última no se tiene referencia de la cantidad emitida. Las pruebas totales fueron de 12.389.061 unidades destinadas principalmente a los coleccionistas. Las características de los *Eisenhower Dollar* de plata se sintetizan en la Tabla 25.

**Tabla 25: Resumen de las características del *Eisenhower Dollar* de Plata**

Año	Moneda	Tipo	Diseño y Grabado	Contenido	Peso Bruto	Peso Plata	Canto Diámetro	US Mints	Acuñaación (Unidades)	Pruebas (Unidades)
1971-1976	<i>Eisenhower Dollar</i>	1971-1974 (*)	Frank Gasparro (a) Michael Collins y James Cooper (r) Frank Gasparro (g)	0.400 plata	379.43 grains	151.73 grains	Dentado  38.1 mm	S	12.664.726	8.389.061
		Bi Centenario 1776-1976	Frank Gasparro (a) Dennis R. Williams (r) Frank Gasparro (g)	0.600 cobre	24.59 gramos	0.3163 Oz. Troy		S	11.000.000	4.000.000

Notas: Las fechas entre guiones indican el período continuo de emisiones. Las que están separadas por coma indican la fecha de una nueva emisión. (a) anverso; (r) reverso; (g) grabador. (\*) Emisión de plata por error de la Mint de Denver.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause, 1999] y [CoinFacts, 2003].

Si el *Peace Dollar* fue el último dólar de plata de la continuidad que emerge en 1794 y que cumple con las disposiciones del Acta del Congreso de 1792 (*Coinage Act*), el *Eisenhower Dollar* de plata es la expresión final de esas grandes monedas que circularon por los Estados Unidos de América. Con los condicionamientos que las circunstancias impusieron a su contenido de plata en 1965 y que redujeron a menos de la mitad los contenidos que tenían las series anteriores se llega así al fin de la historia de los dólares de plata que cumplieron las funciones de dinero hasta que dejaron de tener curso legal.

## Capítulo 5

# El Fin del Dólar de Plata Dinero





El lector se preguntará sobre la disgresión que implica este capítulo con relación a los precedentes y al respecto cabe alguna aclaración. Los dólares de plata se emitieron como moneda de curso legal y por lo tanto con la finalidad de que cumplieran con las funciones del dinero: patrón de referencia, medio de cambio y reserva de valor. Sin embargo, en la larga historia de sus emisiones algo sucedió como para que en su transcurso algunas de esas funciones finalizaran. Por lo tanto, las descripciones de los capítulos precedentes y datos que se han recopilado en el presente tienen por finalidad intentar explicar qué pasó con esas funciones y las causas que determinaron el fin de los dólares de plata como dinero.

El dólar de plata, como unidad de cuenta o patrón de referencia, cesa su curso legal y pierde su función de dinero a partir del momento en el que el valor de la plata que contenía fue sistemáticamente mayor que su valor nominal. Como medio de cambio, el valor nominal de un dólar de plata, equivalente al del papel moneda, tuvo cada vez menor capacidad de compra de bienes y servicios. Como reserva de valor, un dólar de plata atesorado en el pasado tuvo cada vez mayor valor y eso lo veremos en el capítulo siguiente.

## El Patrón Plata

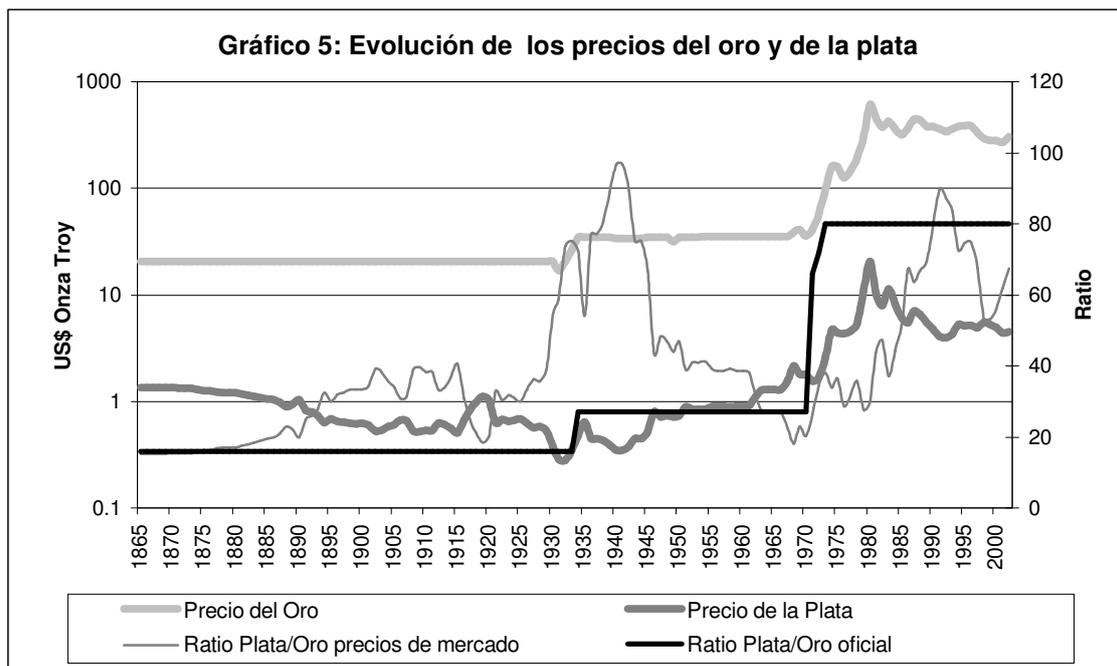
La teoría del ajuste automático, derivada de la concepción del *laissez faire* de Adam Smith (Recuadro 3), tuvo su talón de Aquiles cuando el Congreso de Estados Unidos estableció en 1792 el patrón bimetálico, por el que se fijó la relación 1:15 entre el oro y la plata, que implicaba que cada dólar debía contener 371.25 *grains* (0.773 Oz. Troy) de plata pura o 24.75 *grains* (0.0518 Oz. Troy) de oro puro. El precio del oro se fijó en ese entonces en US\$ 19.3 la Oz. Troy. Esto significaba que el valor del metal contenido en un dólar de plata era de US\$ 1.29. Por lo tanto, los precios del oro también debían ser 15 veces mayores por Onza Troy que los precios de la plata para asegurar a ambas monedas un valor nominal de un dólar.

Dólar de Oro:	0.0518 Oz. Troy x US\$ 19.30 = US\$ 1.00 (valor nominal)
Dólar de Plata:	0.0773 Oz. Troy x US\$ 1.29 = US\$ 1.00 (valor nominal)
Relación:	1:15                      x                      15:1 = 1

El sencillo sistema de ecuaciones debía asegurar una única solución para que el sistema posibilitara así el funcionamiento del patrón bimetálico. Las incógnitas del sistema debieron estar dadas por los contenidos de plata en cada moneda de modo tal que aseguraran que su relación fuera igual a la inversa de la relación de precios. El argumento se sostiene sobre la base de que en un sistema de *laissez faire* los precios se establecen por las fuerzas del mercado y dado que el valor nominal de referencia fue establecido por el dólar, el ajuste para mantener las igualdades solo podía darse modificando los contenidos metálicos de ambas monedas. En los hechos la situación fue distinta. Los gobiernos posteriores intervinieron fijando el precio oficial del oro, mantuvieron el contenido de plata de cada moneda de dólar y como resultado, de acuerdo a las circunstancias, se estableció la relación oro/plata. En la medida que el Tesoro pudo regular los precios de mercado del oro, mediante operaciones de mercado abierto, podía mantener sus precios dentro de sus expectativas y de hecho así ocurrió durante casi 200 años. Pero, al fijar los contenidos de plata en las monedas de un dólar no pudo asegurar que sus precios, necesarios para asegurar el valor nominal del dólar de

plata, fueran consistentes con los del mercado. La situación rompió el equilibrio de las relaciones y se agudizó con el transcurso del tiempo.

Desde 1717 hasta 1934 el precio del oro se mantuvo relativamente constante en alrededor de US\$ 20 la Oz. Troy pero, luego los precios de mercado presionaron al alza desestabilizando el sistema. Las series de precios de la plata, después de los grandes descubrimientos de Potosí en 1545 y hasta 1792, muestran que la relación de los precios del oro y plata fueron muy estables en el mercado (*Bullion Market*), con pequeñas fluctuaciones y con tendencia creciente muy suave [Rare Coins, 2003]. De manera que difícilmente alguien podía prever en 1792 lo que devendría en el futuro, en particular, con los dólares de plata. Pero, el oro y la plata siguieron teniendo a su vez su propio mercado para los respectivos metales en los que sus precios estuvieron determinados por las transacciones diarias y por los éxitos o fracasos de la exploración y explotación minera. Sin embargo, los precios del oro y la plata mostraron excepcionales fluctuaciones en torno a una tendencia con crecimiento atenuado que pasó de una relación de 15:1 en 1792 a casi 16:1 en 1873. A partir de 1873 la relación de precios entre el oro y la plata comienza a crecer con fluctuaciones coyunturales cada vez más frecuentes (Gráfico 5) como consecuencia de la sobreoferta mundial de plata y la consecuente caída de sus precios, luego de que gran número de países europeos se desprendieran de sus reservas al adoptar el patrón oro. Desde entonces hasta el presente la relación de precios entre ambos metales fue errática y por lo tanto difícilmente previsible.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de los precios del oro y de la plata entre 1865 y 1899 provenientes de varias fuentes. Para la plata fueron actualizados desde 1900 a 1998 con datos de [Hilliard, 2000] y desde 1999 a 2002 con datos del [USGS, 2003]. Para los precios del oro los datos entre 1900 y 1967 fueron tomados de [World Gold Council, 2003], actualizados desde 1968 a 1998 con datos de [Amey, 2000] y desde 1998 a 2002 con datos del [USGS, 2003].

Dada la evolución de los precios, la rigidez de la relación entre los contenidos de oro y plata para las respectivas monedas de un dólar, fijada en 1792, introdujo una perturbación en las posibilidades del ajuste automático de los respectivos valores como para que los contenidos metálicos aseguraran el valor nominal de un dólar a cada moneda. De hecho el Gobierno tuvo que realizar ajustes periódicos de la misma buscando transparentar su real valor. En 1834 devalúa el dólar al llevar el precio del oro a US\$ 20.67 la Oz. Troy aumentando la relación oro a plata a 1:16, ya que el contenido

de plata pura en cada dólar se mantuvo fijo. Esa relación se verificó exactamente entre 1849 y 1889 ya que los dólares de oro que se emitieron, con valor nominal de US\$ 1.00, (*Liberty Head Gold Dollar* 1849-1854, *Small Indian Head Gold Dollar* 1854-1856 y el *Large Indian Head Gold Dollar* 1856-1889) tuvieron un peso total de 25.8 *grains* [Coin Facts, 2003] pero, su peso en oro fue 23.2 *grains* dado que las monedas contenían 90% de oro puro.

Entre 1873 y 1878 el Gobierno suspende la convertibilidad del dólar con la plata lo que implicó entrar en un virtual patrón oro y en 1934 por un nuevo aumento oficial del precio del oro a US\$ 35.0 la Oz. Troy se ajusta nuevamente la relación oro a plata a 1:27. En 1900 se elimina el patrón plata al adoptarse oficialmente el patrón oro, hasta que en 1971 se suspende la convertibilidad del dólar con el oro debido a la fuga de las reservas de ese metal, que desde 1960 generaba el Acuerdo de Bretton Woods (Recuadro 11). También en 1971 se emite un nuevo dólar de plata que por el Acta de 1965 había reducido su contenido de plata pura de 371.25 *grains* a a 151.73 *grains*, lo que implicó una nueva devaluación del dólar que llevó la relación a 1:66. En 1972 se fija un nuevo precio para el oro en US\$ 38.0 aunque el ajuste fue muy moderado y tardío. La situación financiera continuó deteriorándose, forzando al Gobierno a devaluar el dólar de nuevo en 1973, que lleva el precio oficial del oro a US\$ 42.22 con lo cual la relación oro a plata pasó a casi 1:80, por el efecto combinado de disminuir los contenidos de plata de cada moneda y devaluar al dólar. En 1974 se libera el mercado y los particulares tuvieron acceso a la compra de oro, después de 40 años [Amey, 2000].

Como se advierte (Gráfico 5) la relación plata/oro oficial estuvo hasta poco antes de 1965 por debajo de la relación de precios de mercado de esos metales manteniendo subvaluado al dólar de plata con respecto a su valor nominal (Gráfico 6). Mientras que, los aumentos de la relación oficial que se produjeron a partir de 1971 se anticiparon en exceso a la evolución de la relación de precios de mercado que luego se produciría entre el oro y la plata sobrevaluando al dólar de plata. Entre 1975 y 1976 el Departamento del Tesoro vendió oro al público y luego, de una suspensión temporaria de ventas, en 1978 el Tesoro reasume las ventas de oro. En enero de 1980 el precio del oro alcanza el máximo de US\$ 850 la Oz. Troy [USGS, 2003] y desde ese año el precio del oro ha fluctuado en torno a una tendencia levemente decreciente hasta el 2003.

Como curiosidad debe mencionarse que el cambio de la relación oficial entre el oro y la plata hubiera implicado que el dólar de oro, equivalente al de plata, debía contener cada vez menos metal a partir de 1934 y que por lo tanto tendría que haberse convertido en una miniatura (Tabla 26).

**Tabla 26: Contenidos de oro y plata equivalentes en las monedas de un dólar**

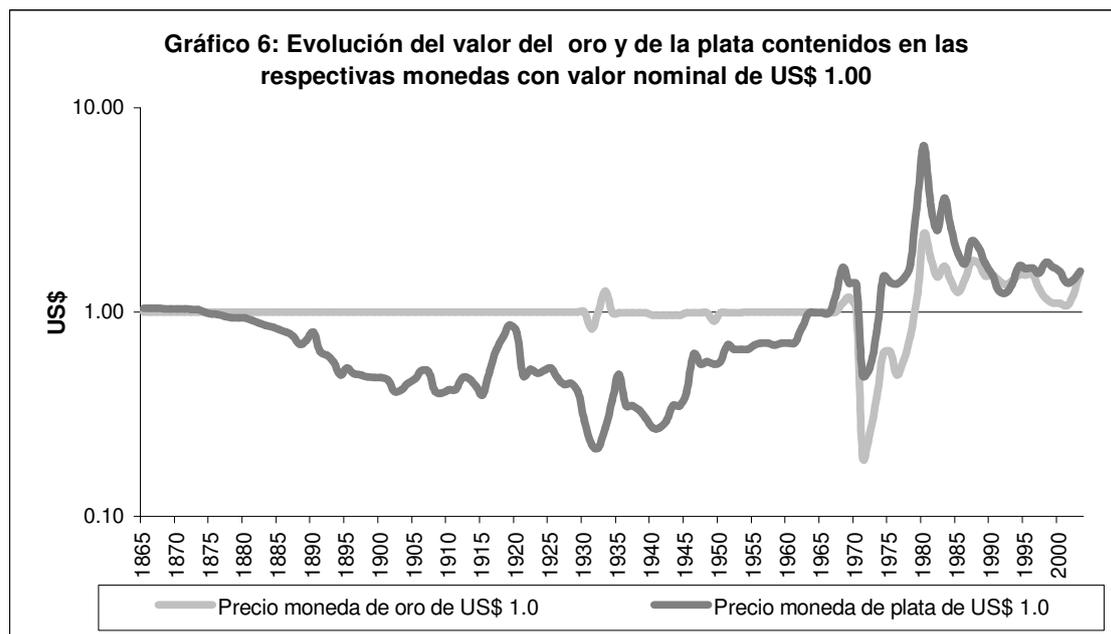
Períodos	Oro	Plata
	<i>Grains</i>	
1794- 1833	24.75	371.25
1834-1933	23.20	
1934-1970	13.75	
1971-1972	2.30	151.79
1973-2002	1.90	

Nota: La décima parte de la moneda de oro de US\$ 10.0, *Turban Head Ten Dollars Or Eagle* (1795-1804), tuvo un peso de 24.75 *grains* de oro puro. Las monedas de oro de US\$ 1.0, *Liberty Head Gold Dollar* 1849-1854, *Small Indian Head Gold Dollar* 1854-1856 y el *Large Indian Head Gold Dollar* 1856-1889, tuvieron un peso de 23.2 *grains* de oro puro. La veínteava parte de las monedas de oro *Liberty Head (No Motto On Reverse) Twenty Dollars or Double Eagle* (1849-1866) y *Saint Gaudens Twenty Dollars Or Double Eagle* (1907-1933) tuvieron un peso de 23.2 *grains* de oro puro.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Coin Facts, 2003].

Es notable ver (Gráfico 6) la constancia, real o simbólica, que tuvo y hubiera tenido el valor nominal de un dólar de oro al combinar los valores de la relación plata/oro que surgen de la Tabla 26 y los precios que se exponen en el Gráfico 5. Entre 1865 y 1965

transcurren 100 años en los que un dólar de oro pudo estar a la par de su valor nominal si el contenido de oro de las monedas de un dólar hubiera sido el de la Tabla 26, excepto por las fluctuaciones entre 1930 y 1935 y otras posteriores de menor entidad en ese intervalo. A partir de 1965 se produce el descalabro de precios en el mercado de oro con lo cual, entre 1970 y 1975, un dólar de oro tuvo un valor menor al de su valor nominal para luego pasar a estar por encima con un pico extremo en 1980. A partir de esa fecha la tendencia de los precios del oro es decreciente y curiosamente se aproximarían al valor nominal hacia el 2002, si los dólares de oro hubieran contenido los *grains* que se exponen en la Tabla 26. La liberación del mercado de oro en 1974 pone en evidencia que, en los años inmediatos anteriores, la presión oficial sobre el precio del oro disparó expectativas caóticas sobre el mercado, las que recién tienden a regularizarse hacia el fin del Siglo XX.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de los precios del oro y de la plata del Gráfico 5 y de la Tabla 26.

Con los dólares de plata la situación fue más caótica. Si un dólar de plata valía igual a un dólar de oro en 1792, aunque era un valor simbólico establecido en el *Coinage Act*, luego se mantuvieron cerca de su valor nominal hasta 1873. En 1814 hubo una recuperación y luego una pérdida de valor relativo hasta 1844 y luego de un período de relativa estabilidad en 1864 se produce un aumento de valor por su mayor demanda ante la pérdida de valor de los *greenbacks* [Rare Coins, 2003]. Desde 1865 hasta 1940 los valores del dólar de plata cayeron tendencialmente, aún cuando hubieron alzas puntuales entre las que se destacan las de 1878, 1920 y 1935, que excepto en el último año mencionado aproximaron a la relación oficial entre el oro y la plata (Gráfico 5). Desde 1940 los dólares de plata comienzan a recuperar su valor hasta 1970 fecha en que cae abruptamente siguiendo a los precios del oro aunque con menos intensidad (Gráfico 6). El valor de los dólares de plata hubiera sido mayor si no se hubiera reducido su contenido de plata a menos de la mitad a partir de 1971. El valor se recupera hacia 1975 y desde entonces, luego del alza de 1980, los dólares de plata habrían tendido a aproximarse al valor nominal fluctuando hacia el fin del Siglo XX en torno a los US\$ 5. Al parecer, la liberación del mercado en 1974 terminó por darle la razón a la teoría del ajuste automático de Adam Smith.

En resumen, con la fijación oficial del precio del oro y de su relación con el de la plata se introdujeron rigideces en el sistema de patrón bimetálico ya que los precios implícitos oficiales de la plata transcurrían por carriles distintos a los del mercado de ese metal. Las pérdidas derivadas de esas decisiones hicieron insostenible el patrón bimetálico, cesando primero el patrón plata y luego el patrón oro. La intervención del Estado en el mercado de dinero condujo, después de un prolongado período con intentos de ajustes autónomos, al colapso del sistema que propuso el Congreso en 1792. Con el patrón plata, la intervención estatal en el mercado monetario determinó que el valor mercancía del dólar de plata, entrara en colisión cuando los precios oficiales implícitos de la plata se apartaron de los del mercado.

Una reflexión final que parece interesante es que el oro y la plata tienen la propiedad, igual que el petróleo, de agotar los yacimientos con su producción [Marshall, 1963] pero, a diferencia del petróleo, no se consumen. Se transforman en lingotes y pasan del reservorio natural a los depósitos estatales o de los particulares, según quiénes sean sus propietarios. La cuestión es adonde fueron las enormes reservas de oro y plata estadounidenses, así como en su momento las reservas de oro y plata españolas extraídas de sus colonias en América. Lo que parece cierto es que los poseedores de reservas de petróleo tendrán una riqueza efímera en la historia de la humanidad, por el agotamiento irreversible de los yacimientos cuya escasez creciente elevará sus precios que posibilitarán su sustitución por el avance tecnológico en el desarrollo de fuentes alternativas de energía, mientras que los poseedores de oro y plata han acrecentado en esa historia, que podría asociarse a la visión monetaria de los mercantilistas, la riqueza y el poder.

## El Dólar de Plata como Medio de Cambio

Como el dólar de plata tenía un valor nominal fijo la inflación erosionaba su valor al mismo ritmo en que ocurría, pero no así a su valor en plata. Si los precios de la plata no hubieran seguido a la inflación, como de hecho ocurrió en algunos períodos, entonces los tenedores de dólares de plata perdieron capacidad de compra cuando no optaron por venderlos oportunamente al valor de su metal. La situación no fue igual para los tenedores de papel moneda no convertible cuyo valor estaba dado por su capacidad de compra al momento de concretarlas y sin dualidades al carecer de un valor intrínseco.

La inflación o deflación se explica en parte por la Teoría Cuantitativa del Dinero (Recuadro 11).

Ambos efectos derivan del alza o la baja en el nivel general de precios que es el promedio ponderado de todos los bienes y servicios transados en un período determinado en la economía. Las variaciones en el nivel general de precios resultan de la interacción entre las medidas aplicadas en la esfera monetaria y en la esfera real de la economía [Mankiw, 2001]. Pero muchos de los factores que inciden en los precios hay que rastrearlos con gran dificultad en las profundidades de los fenómenos económicos de cada época.

En la esfera monetaria estadounidense, la emisión de dinero respondió a una política de *laissez faire* con regulación de las actividades de los bancos comerciales mientras estuvieron en funciones el Primero y Segundo Banco de Estados Unidos (1791-1811 y 1816-1836) y después de 1861 con la unificación monetaria federal y regulación más rigurosa de esos bancos que se instaura en la época del Presidente Lincoln. Entre 1836 y

1861 la supervisión de los bancos estuvo a cargo de los Estados en los que operaban y la regulación fue prácticamente inoperante.

#### Recuadro 11: La Teoría Cuantitativa del Dinero

La Teoría Cuantitativa del Dinero expresa que en un país y en un período determinado la relación de equilibrio entre el valor de las transacciones de los bienes y servicios que genera el sistema productivo y comercial o esfera real y el dinero que genera el sistema financiero o esfera monetaria, se da por la ecuación que expresa que el producto entre la cantidad de dinero en circulación (M) y la velocidad de las transacciones (V) es igual al producto entre el nivel general de precios (P) y la cantidad de bienes y servicios que se transan en el sistema económico (T).

$$MV = PT \quad (1)$$

Los precursores de la teoría cuantitativa fueron primero los mercantilistas, entre ellos John Locke, David Hume, luego los economistas clásicos desde Adam Smith (1723-1790) hasta John Stuart Mill (1806-1873) que introduce el concepto de velocidad de circulación, le siguen los neoclásicos entre los que Irving Fisher (1867-1947), formaliza la ecuación fundamental (1) y a la que se suman los aportes de Knutt Wicksell (1851-1926), Alfred Marshall (1842-1924), John Maynard Keynes (1883-1946), Don Patinkin (1922-1995) y Milton Friedman (1912-).

Fuente: Elaboración propia en base a [Mankiw, 2001] y diversas publicaciones.

No está claro si Alexander Hamilton, entre los motivos de para la apertura del Primer Banco, tuvo en cuenta que la emisión de dinero debía ser un monopolio de Estado, ya que solo concretó la emisión de dinero metálico mientras que la de papel moneda se delegó a los bancos comerciales que lo emitieron hasta 1861. Pero sí puede entenderse que en esa época el dinero metálico era dominante en las transacciones y que el papel moneda era en definitiva un compromiso de convertibilidad, sin dudas para sus tenedores.

Sin embargo, es posible que la creación de dinero entre dentro de la categoría de los monopolios naturales y que la falta o imperfecta regulación de los bancos comerciales, entre 1836 y 1861, pueda ser una de las causas de los extraordinarios beneficios que muchos obtuvieron y de la anarquía que padeció el país en materia monetaria en esa época.

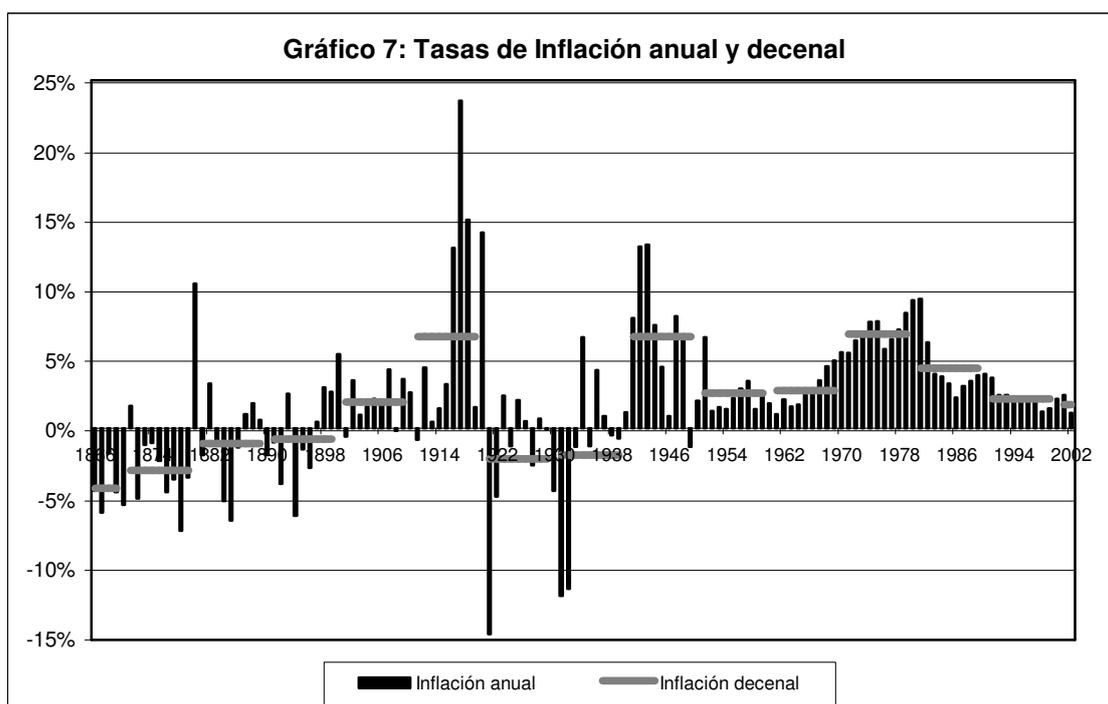
Al parecer, las debilidades de la condición humana, “el hombre es un lobo para el hombre”, expuestas por Thomas Hobbes (1588-1679) en el *Leviathan* (1651) no fueron tenidas en cuenta por los políticos estadounidenses fundadores de la Unión, cuya concepción moral devenía en general de la rigurosa ética cuáquera, que seguramente suponían como parte natural de la conducta humana. Por su parte, las ideas de Taylor y Goude, que influyeron en su época en contra de los bancos, parecían más reclamos de barricadas de anarquistas por lo que en definitiva contribuyeron más al descalabro que a la solución de los problemas que presentaban. Recién a partir 1913, cuando se crea el Sistema de Reserva Federal, el Gobierno Central asume el monopolio de la política monetaria y es a partir de entonces el responsable de sus actos.

En la esfera real, el *laissez faire* tuvo vigencia hasta el advenimiento del *New Deal* en 1933 en el que inciden las ideas intervencionistas del Estado (Recuadro 8) de John Maynard Keynes (1883-1946). Hasta entonces el poder creciente de algunos monopolios creó situaciones de fuertes perturbaciones económicas con la quiebra de bancos y empresas y la consecuente disconformidad social. No obstante, el resultado fue una tendencia con un crecimiento económico singular. El *laissez faire* retorna con posterioridad con las ideas de Milton Friedman (1912-), que se opuso a las de Keynes (Recuadro 10), convirtiéndose en el principal defensor de la libertad económica, continuando así con las ideas de Adam Smith, aunque adaptadas al nuevo contexto de la

economía estadounidense. Esa línea de pensamiento se ha dado en llamar Monetarismo y sus ideas han trascendido hasta nuestros días.

La interacción entre ambas esferas desde 1776 hasta 1865 y los procesos inflacionarios y deflacionarios que derivaron no parecen haberse registrado más que en situaciones puntuales, empezando por la pérdida de valor del *Continental Dollar* y terminando con la de los *Greenbacks*, que se relacionan con la gran emisión de papel moneda para financiar las guerras de esos momentos. En las situaciones intermedias aparecen además otras razones para la inflación o deflación que seguramente tienen como explicación las situaciones que hemos mencionado en la esfera monetaria, donde la astringencia o la descontrolada emisión de papel moneda o la flexibilidad del crédito, determinaron una evolución errática de los precios en la esfera real. De todos modos esas relaciones causales son difíciles de cuantificar y presentan un gran interrogante y desafío para los economistas que buscan explicar la temprana historia monetaria estadounidense.

Las investigaciones empíricas [Friedman y Schwartz, 1963, 1982] abren información más precisa que permite disponer de datos y realizar interpretaciones sobre las causas de la inflación y deflación estadounidense a partir de 1867 y que pueden trasladarse hasta el presente, si se continúan las series con las que provee el Sistema de Reserva Federal (Gráficos 7 y 8). Desde 1865 la deflación, posterior a la Guerra Civil, tiende a reducirse hasta 1898 y excepto el período entre 1920 y 1940 no vuelve a registrarse deflación en Estados Unidos. Al parecer la paz con astringencia de circulante condujo a la deflación mientras que las guerras han promovido la inflación debido básicamente a la emisión de dinero para afrontar los gastos de esos conflictos.

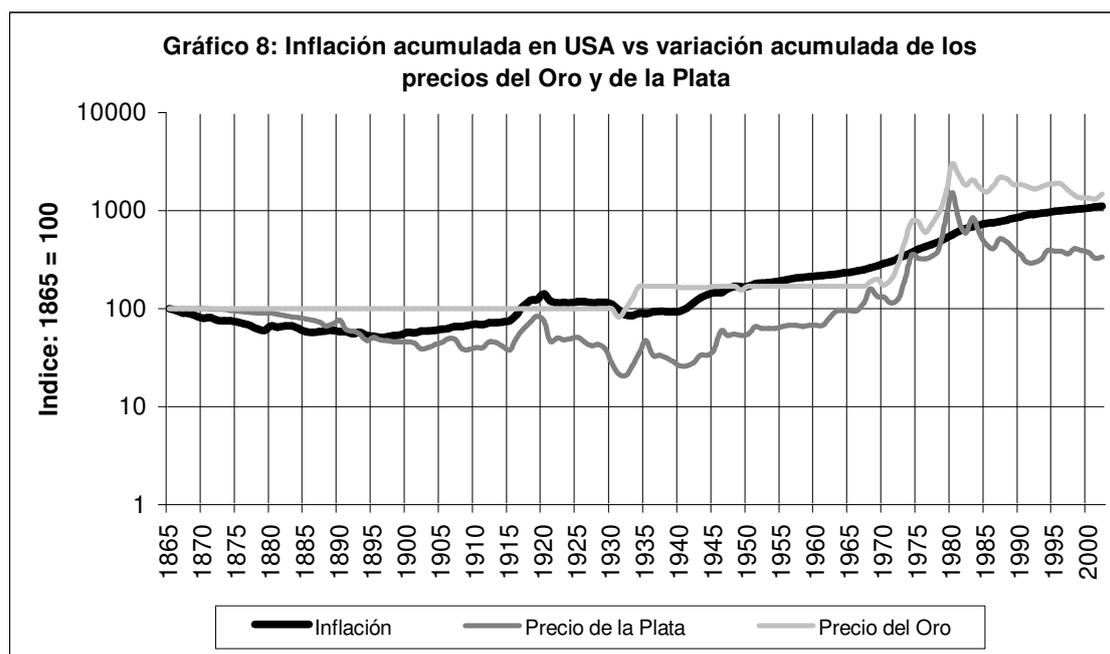


Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Ross, 2003], actualizados desde 1975 al 2002 por el índice de precios implícitos en el PBI con datos del Sistema de Reserva Federal.

La inflación acumulada (Gráfico 8) muestra que el valor nominal del dólar fue alto hasta mediados de la década de 1940 y que luego la inflación se dispara con una creciente pérdida de valor del dólar. Un dólar de plata podía valer más o menos según que su valor nominal estuviera por encima o por debajo del precio de la plata que contenía. Pero si el precio de la plata subía, los gobiernos o los especuladores cambiaban papel

moneda por dólares de plata a la par para luego fundirlos y venderlos a mayor precio como lingotes en el mercado (*Bullion Market*). Cuando los dólares de plata valían menos que su valor nominal los usuarios los cambiaban por billetes a la par. La revaluación o devaluación de la plata en el mercado frente al valor nominal fijo del dólar de plata se transformó así en una “trampa monetaria” tanto para los usuarios corrientes del dinero como para la Tesorería, ya que según fueran las relaciones de precios lo que unos ganaban lo perdían los otros.

La comparación de la evolución de los precios del oro y la plata con la inflación acumulada desde 1865 (Gráfico 8) muestra que mientras tenía vigencia el patrón plata la deflación se aferró a la evolución en baja de los precios de la plata hasta que en 1900, con la adopción formal del patrón oro, el proceso de deflación se revierte y la evolución del nivel general de precios tiende a alinearse con la del oro hasta que sus variaciones se estabilizan a partir de 1920. Desde 1930, los desajustes en las variaciones de ambos precios son en algunos años significativos pero, la tendencia indica que más allá de los desajustes coyunturales tienden a una evolución similar. Desde 1900 la evolución de los precios de la plata se distancia y varía a menor ritmo que la inflación y recién a partir de 1940 comienza una recuperación ininterrumpida que la aproxima a la del oro en 1980, superando a la inflación acumulada. A partir de esa fecha los precios de la plata caerían sistemáticamente por debajo del ritmo de la inflación acumulada mientras que las variaciones de los precios del oro tenderían a igualarse con ella hacia el 2002.

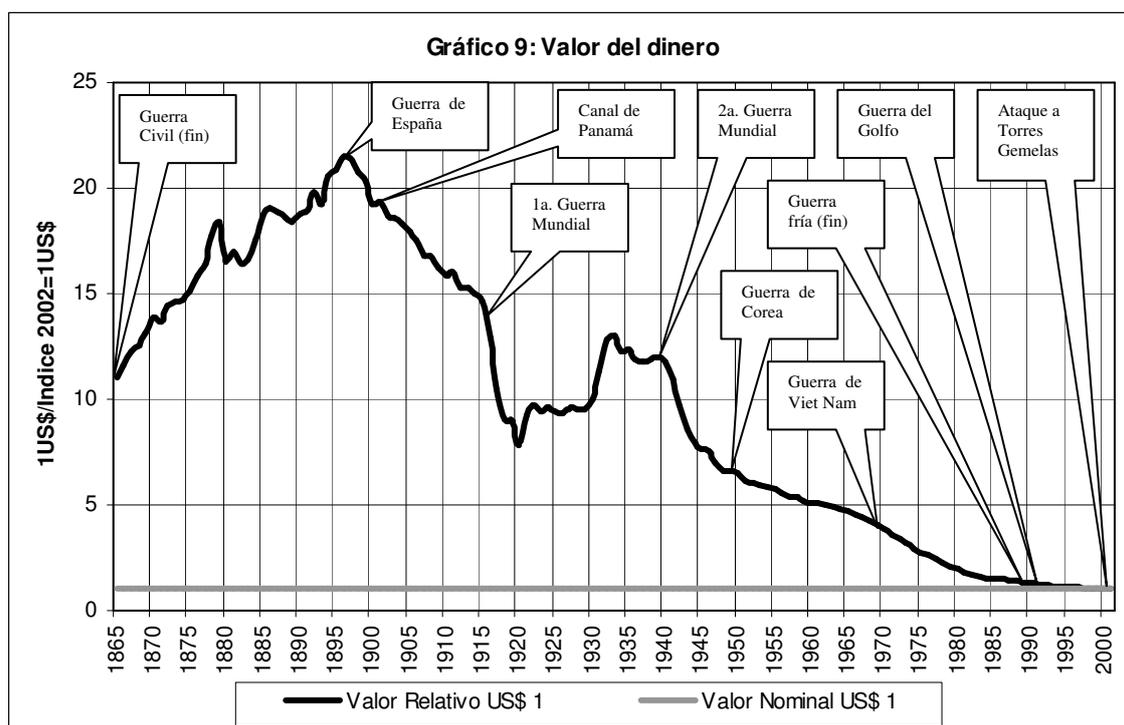


Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Ross, 2003], actualizados desde 1975 al 2002 por el índice de precios implícitos en el PBI con datos del Sistema de Reserva Federal. Los índices de precios de la plata y el oro fueron tomados en base a los datos del Gráfico 5.

La transformación de los datos de inflación del Gráfico 8 por los que se presentan en el Gráfico 9 permiten una visión más intuitiva de la evolución del valor del dinero y de sus causas. Al tener como referencia el año 2002 se observa que el dinero tuvo dos períodos notorios de revalorización del dólar (1865-1896 y 1929-1940), que al parecer serían excepcionales por su intensidad y duración si se tiene en cuenta la evolución de precios entre 1794 y 2002, aún cuando seguramente han habido revaluaciones puntuales y de poca significación en algunos años anteriores a 1865. Al no disponer de series de inflación anteriores a 1865 nos contentaremos con las descripciones cualitativas de la

historia precedente. Pero, a partir de 1865 y hasta 1896 puede asumirse a grandes rasgos que los bancos comerciales fueron bastante más conservadores con la emisión de circulante, respecto al período que transcurrió entre 1811 y 1861, tanto como resultado de la experiencia inflacionaria derivada de la Guerra Civil como por el control que las autoridades federales les impusieron al encaje y a sus operaciones. No obstante, como muestra la historia de ese período, también hubieron momentos de gran tensión y dificultad en el sistema financiero, que en muchos casos pueden atribuirse a la especulación en la bolsa de valores de Nueva York. Entonces, parece claro que no hubo una política monetaria federal en el período que buscara controlar la revaluación del dólar. Entre 1931 y 1940 la situación fue distinta en cuanto a que la revalorización del dólar se desencadena luego de una década de estabilidad de precios y con el Sistema de Reserva Federal como ejecutor de la política monetaria.

Por el contrario, los períodos de inflación se han originado principalmente en hechos que derivan de conflictos de magnitud considerable. La Guerra de Independencia (1775-1783) es la primera manifestación seguida por la guerra con Inglaterra (1812-1815), el conflicto con España por la ocupación de Florida (1818-1821), las guerras con México (1845-1848), Civil (1861-65), España (1898-1901), Primera y Segunda guerras mundiales (1914-1918; 1942-1945) y la Guerra Fría (1946-1989) con sus implicaciones: la OTAN, Corea, Viet Nam, Laos, Cambodia y la conquista del espacio exterior. Los gastos que originaron esos conflictos y los consecuentes déficits gubernamentales [Mankiw, 2001] tuvieron que ser financiados en parte con emisiones de circulante, impuestos extraordinarios y deuda.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Ross, 2003], actualizados desde 1975 al 2002 con el índice de precios implícitos en el PBI con datos del Sistema de Reserva Federal.

Sin embargo, cuando se observan las series del dinero en circulación (*cash*) desde 1910 hasta el 2000 (Tabla 27), excepto en las décadas de los años 1940 y 1950, no se advierten variaciones llamativas, todo lo cual indicaría que a diferencia de los conflictos en los que se utilizó predominantemente la emisión de *cash*, en los siglos XVIII y XIX, en el siglo XX se habrían tomado otras medidas que deterioraron el valor del dólar en

forma más acentuada y que podría atribuirse al mecanismo de financiamiento de los déficits presupuestarios y del balance de pagos.

Al parecer, otra de las causas del acentuado proceso de inflación de los últimos 60 años pasa por el abandono del papel moneda convertible por el no convertible con lo cual el nuevo patrón pasa a ser el déficit de presupuesto y del balance de pagos del país. Lo notable, es que la inflación promedio anual en Estados Unidos fue durante los últimos 90 años de 3.1%. Difícilmente puedan encontrarse en el Mundo países que hayan tenido esa performance en donde el valor del dinero se haya preservado con tanto cuidado (Tabla 27).

**Tabla 27: Variación del Cash Circulante vs Inflación en Estados Unidos**

Fecha*	Variación % anual <i>cash per capita en circulación</i> (*)	Variación % anual Inflación
1900-1910	S/d	2,0
1910-1920	4,6	7,3
1920-1930	-3,6	-2,4
1930-1940	4,9	-1,6
1940-1950	11,7	6,1
1950-1960	-0,1	2,4
1960-1970	4,1	3,0
1970-1980	8,0	7,1
1980-1990	6,4	4,2
1990-2000	6,9	2,1

Nota: (\*) variaciones entre el 30 de junio de cada año.

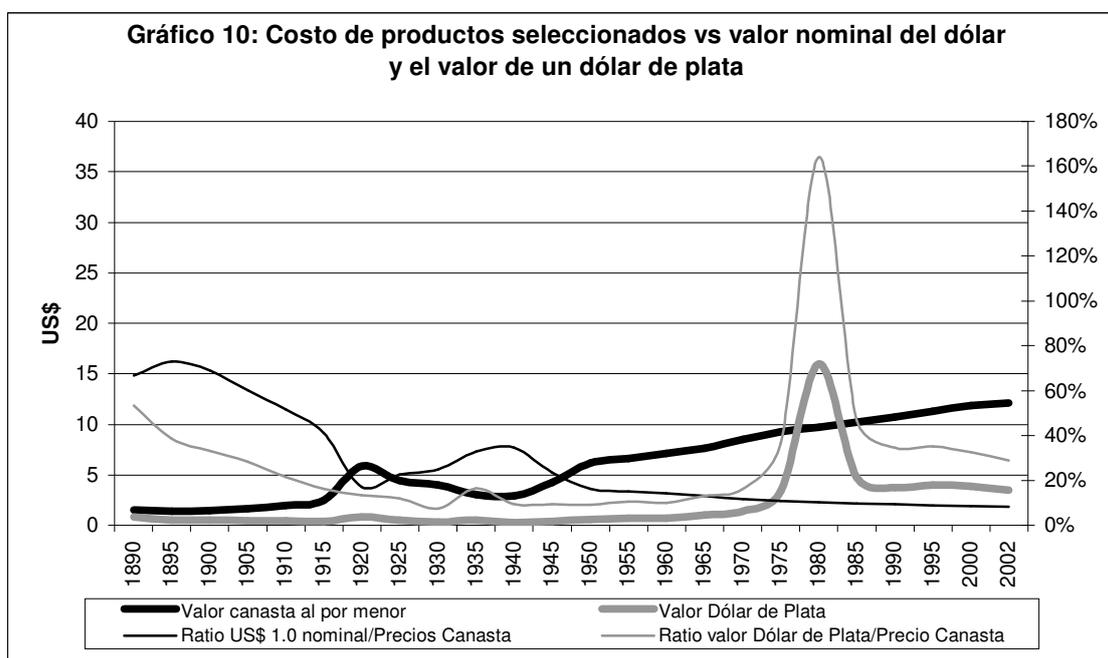
Fuente: En base a datos del Sistema de Reserva Federal

Luego de la breve descripción sobre la evolución de la capacidad general de compra de un dólar estadounidense, metálico o papel moneda, es interesante observar que US\$ 1 del 2002 equivalía a US\$ 11 de 1865 (Gráfico 9). Ello se puede visualizar mejor bajando al terreno de las necesidades humanas para su subsistencia. Se observa (Tablas 13 y 21) que con un dólar de 1900 apenas alcanzaba para comprar la canasta de los productos seleccionados que costaba aproximadamente US\$ 1.45. En el 2002 la misma canasta costaba aproximadamente US\$ 9.25 y con un dólar apenas si se compraban unos pocos componentes de ella. Un dólar del 2002 equivalía a US\$ 19.25 de 1900 (Gráfico 9), lo que indica que quien ganó con un dólar de aquella época el equivalente a la inflación podía comprar en el 2002 un poco más de dos veces el valor de la canasta. Ello muestra que los precios de la canasta han crecido relativamente menos que la inflación aunque nada decimos sobre la evolución de los ingresos familiares. No obstante, no es nuestro propósito analizar la evolución de esa situación socioeconómica, que se relaciona con los salarios y la distribución del ingreso, sino con el poder de compra de un dólar o valor del dinero.

Un dólar de curso legal es igual a un dólar nominal en cualquier fecha. La pérdida de poder adquisitivo de un dólar nominal con respecto a una canasta de bienes de consumo como la indicada se observa en el Gráfico 10, a partir del ratio entre un dólar nominal y el valor de la canasta. La tendencia es netamente declinante pero en forma cada vez más amortiguada hacia el 2002, con oscilaciones coyunturales cada vez que el dólar se ha revalorizado en términos de los precios de los bienes de consumo indicados. Mientras, que en 1900 se podía comprar con un dólar nominal el 69% de la canasta, en el 2002 se podía comprar apenas 8.3%. Lo cual da una idea de la pérdida de valor del dólar respecto a los bienes indicados.

Ante la fantasía de que los dólares de plata hubieran tenido la posibilidad de remarcar su valor nominal, como se hace en los supermercados con las mercancías, para que siguieran a la evolución del precio de la plata contenido en ellos (0.77344 Oz. Troy de

plata pura), su caída en el poder de compra de los bienes de consumo hubiera sido menor que la del papel moneda no convertible y a partir de 1965 el poder de compra de un dólar de plata hubiera superado significativamente al del papel moneda (Gráfico 10).



Nota: A partir de 1971 los precios de la canasta de productos seleccionados fueron ajustados por el índice de precios al consumidor.  
Fuente: En base a datos del U.S. Bureau of the Census, "Historical Statistics of the United States, Colonial Times to 1970" Washington, DC: U.S. Government Printing Office.1975.

Dos hechos determinan el fin de los dólares de plata como medio de cambio. El fin de su curso legal, con lo cual ya nadie los aceptaba como medio de pago en las transacciones corrientes y que puede llamarse también el fin definitivo. Ello ocurre cuando cesa el curso legal del último dólar de plata, el *Eisenhower Dollar*. Otra causa fue que cuando el precio de la plata contenido en cada moneda fue mayor que su valor nominal. Los dólares de plata se retiraron de circulación mediante su compra masiva a la par con el papel moneda y luego se vendieron en el mercado de plata (*Bullion Market*) al valor más alto de ese metal. Ello implicó que se fundieran gran cantidad de monedas de plata. La especulación que posibilitaban los dólares de plata no inducía a su circulación ya que se retenían si la expectativa de los precios de la plata bajaba, para venderlos en el momento que subiera.



## Capítulo 6

# El Dólar de Plata como Reserva de Valor



**H**emos visto las causas que determinaron el fin de los dólares de plata como dinero. Pero su historia aún no termina ya que al transformarse luego en mercancías, cuyo valor pasa por el de la plata que contienen o por su valor numismático, se abre un nuevo y último capítulo sobre los dólares de plata que no es menos atractivo que los anteriores.

Lo interesante es que aún, luego del fin de los dólares de plata como dinero, esas especies no han perdido su valor intrínseco. Una diferencia esencial con el papel moneda, como ocurrió con los *Continental Dollar* o con los *Greenbacks Dollar* a los que el público de esa época no quería. Los afortunados que hayan acumulado esas monedas, cosa que no ha faltado con los *Morgan Dollar* [CoinFacts, 2003], se encontrarán en el presente que esos dólares de plata han aumentado su valor con respecto al valor nominal de la cara. De manera que como reserva de valor han cumplido un fin en sí mismos aún cuando entre otras opciones no han tenido el rendimiento que podría haberse obtenido si quien los poseía hubiera invertido su valor equivalente a un interés real compuesto del 1% por sobre la tasa de inflación anual a partir de 1940 o si a principios de la década de 1990 hubiese invertido ese valor en acciones de Microsoft. Pero quién es capaz de adivinar el futuro?. El hecho es que los dólares como dinero amonedado ya no están pero sí la plata que vale más.

Más interesante aún, es que si alguien heredó dólares de plata raros o escasos, sea porque se emitieron pocos o porque se fundieron muchos, realmente ese heredero es un afortunado y el resultado pudo ser mejor que sacarse la lotería y también no faltan ejemplos de ello en la vida real, como es el caso ocurrido con los *Draped Bust Dollar* de 1804 [CoinFacts, 2003]. En ese caso el rendimiento fue excepcional al obtenerse de su venta más de 4 millones de dólares.

En lo que sigue del capítulo nos referiremos a ambas situaciones y tal vez los tenedores de viejos dólares de plata aún no advertidos encuentren una opción financiera atractiva para conservarlos.

## El Valor Mercancía de los Dólares de Plata

A modo de síntesis, en la Tabla 28 se presentan las características de las monedas que integran las siete series y sus versiones de los dólares de plata. En el presente esos dólares de plata ya no tienen curso legal y han pasado a la categoría de mercancías cuyo valor depende del precio de mercado del metal contenido en ellos o de su valor en el mercado numismático, sobre el que se expondrá en el apartado que sigue. Entre las características físicas de las monedas se advierten cambios en los contenidos de plata, peso bruto y neto, en el diámetro y en el canto.

En cuanto a los contenidos de plata, entre 1794 y 1795 los *Flowing Hair Dollar* tuvieron una especificación oficial determinada por el Congreso (0.8924) pero, al parecer por error, se emitieron con un contenido de plata mayor (0.900) [Giedroyc, 2000]. Si el error fue real, desde 1795 con las emisiones del *Draped Bust Dollar* hasta la primera emisión del *Gobrecht Dollar* se puso al dólar de plata en especificación (0.8924). A partir de 1836 y hasta 1935 las sucesivas series de monedas de dólar, *Liberty Seated*, *Trade*, *Morgan* y *Peace*, aumentaron el contenido de plata (0.900). Entre 1971 y 1976 el contenido de plata de los *Eisenhower Dollar* bajó significativamente

(0.400) con motivo del creciente precio de la plata que hubiera dado lugar a que el valor intrínseco de las monedas fuera mayor que el nominal, aunque en los hechos eso ocurrió un par de años más tarde con la estampida del precio de la plata. Estos datos surgen de la relación entre el peso en plata y el peso bruto en *grains* de cada moneda (Tabla 28).

Los dólares de plata tuvieron que competir primero con la moneda colonial Hispanoamericana, también llamada Columnaria (1732-1772) de Ocho Reales con elevado contenido de plata (0.917) y luego con las de Busto (1789-1822), también de Ocho Reales aún cuando bajaron el contenido de plata (0.903). A partir de la independencia de México hasta la constitución de la República, la moneda mexicana mantuvo el contenido de plata (0.903) en los valores equivalentes a los Ocho Reales que luego fueron el Peso [Casa de la Moneda de México, 2003]. Ello, implicó descuentos sobre los dólares de plata y preferencias comerciales por las monedas coloniales hispanoamericanas y luego mexicanas.

En cuanto al peso de las monedas, se observa que entre 1794 y 1836, el dólar de plata tuvo un peso bruto de 26.96 gramos. A partir de 1836 el peso disminuye a 26.73 gramos hasta 1935, excepto el *Trade Dollar* de 27.22 gramos. Entre 1971 y 1977 baja nuevamente el peso a 24.59 gramos. Las monedas de las colonias españolas de Ocho Reales tenían un peso similar que también tuvo cambios desde la Columnaria de 26.88 gramos a las de Busto de 26.90 gramos. El peso de estas monedas sugiere la incomodidad de su transporte a medida que su valor nominal perdía capacidad de compra. El peso en plata también tuvo sus cambios. Entre 1794 y 1795 el *Flowing Hair Dollar* tuvo un peso neto de 0.77344 Oz. Troy de plata pura que se mantuvo hasta 1935, excepto el *Trade Dollar* que registra 0.7874 Oz. y el *Eisenhower Dollar* con 0.3161 Oz. Troy de plata pura. Como se ha visto esos pesos en plata de las monedas dieron lugar a la desmonetización de los dólares de plata al alcanzar un valor intrínseco mayor que su valor nominal que condujo a la fundición de gran cantidad de monedas tanto por la Casa de la Moneda (*US Mint*) como por los particulares.

Respecto al diámetro se observa que entre 1794 y 1836 las monedas tenían entre 39 y 40 mm, en 1836 se reduce a 39 mm y a partir de entonces a 38.1 mm. Las monedas coloniales de España tenían en un diámetro de 39.6 mm en las Columnarias y 40.0 mm las de Busto. Lo cual añadiendo tamaño y peso da lugar a pensar que, adquirida confianza en el papel moneda convertible, la gente prefería depositar sus monedas en el banco o cambiarlos por certificados de plata.

Otra característica interesante es que el canto de las monedas tenía, entre 1794 y 1803, una leyenda con grabados para evitar falsificaciones. En las emisiones de 1936 el borde fue liso y desde entonces fue dentado en todas las series de dólares de plata. Tanto las monedas Columnarias como las de Busto tenían el canto laureado o acordonado (*Milled*). De ahí el nombre utilizado por los estadounidenses para designar en su época a esas monedas (*Spanish Milled Dollar*).

Existen otros dólares de plata no circulantes posteriores que nunca tuvieron la función de dinero, como los *American Eagle Dollar* (1986-2004), que son producidos por la *US Mint* y distribuidos por comercializadores privados. El *American Eagle Dollar* (Recuadro 12) es resultado de una iniciativa gubernamental aprobada por el Congreso para ser comercializado al valor del mercado de plata (*bullion coins*) con una serie con emisiones sistemáticas y que puede considerarse como un pequeño lingote de plata. El resto de los dólares de plata que hay en el mercado no tienen iguales propiedades a los que hemos presentado ya que son conmemorativos de eventos puntuales que emiten por única vez los entes públicos o privados.

Tabla 28: El Dólar de Plata (1794 – 1976)

Año	Moneda	Tipo	Diseño y Grabado	Contenido	Peso Bruto	Peso Plata	Canto Diámetro	US Mínts	Acuñaación (Unidades)	Pruebas (Unidades)
1794-1795	<i>Flowing Hair Dollar</i> (*)		Robert Scot (a) Joseph Wright (r) Robert Scot (g)						162.053	No
1795-1803, 1804	<i>Draped Bust Dollar</i>	Small Eagle 1795-1798	Gilbert Stuart (a) John Eckstein (r) Robert Scot (g)	0.8924 plata	416 grains	371.25 grains	Letras 39 a 40 mm	P	123.434	No
		Heraldic Eagle 1798-1803, 1804	Gilbert Stuart (a,r) Robert Scot (g)	0.1076 cobre	26.96 gramos	0.77344 Oz. Troy			1.153.709 (**)	Est. 25
1836-1873	<i>Liberty Seated Dollar</i>	Gobrecht 1836, 1838-1839 (***)	Thomas Sully (a) Titian Peale (r) Christian Gobrecht (g)	0.900 plata	412.45 grains	371.25 grains	Liso (1936) 39 mm		1000	100
		Without Motto 1840-1865	Robert Ball Hughes (r) Christian Gobrecht (g)	0.100 cobre	26.73 gramos	0.77344 Oz. Troy		P, O, S	2.890.563	3.535
		Whith Motto 1866-1873						P, S CC	3.587.900	5.061
1873-1878, 1879-1885	<i>Trade Dollar</i>		William Barber	0.900 plata 0.100 cobre	420.0 grains 27.22 gramos	378.0 grains 0.7874 Oz. Troy		P, S, CC	35.954.335	10.369
1878-1904, 1921	<i>Morgan Dollar</i>		George T. Morgan	0.900 plata	412.45 grains	371.25 grains	Dentado 38.1 mm	P, O, S, CC, D	659.492.590	23.772
1921-1928, 1934-1935, 1964	<i>Peace Dollar</i>		Anthony de Francisci	0.100 cobre	26.73 gramos	0.77344 Oz. Troy				
1971-1976	<i>Eisenhower Dollar</i>	1971-1974	Frank Gasparro (a) Michael Collins y James Cooper (r) Frank Gasparro (g)	0.400 plata	379.43 grains	151.73 grains		S, D	12.664.726	8.389.061
		B i Centenario 1776-1976	Frank Gasparro (a) Dennis R. Williams (r) Frank Gasparro (g)	0.600 cobre	24.59 gramos	0.3161 Oz. Troy		S	11.000.000	4.000.000

Notas: Las fechas entre guiones indican el período continuo de emisiones. Las que están separadas por coma indican la fecha de una nueva emisión. (a) anverso; (r) reverso; (g) grabador. (\*) Se presume que el contenido de plata efectivo fue mayor al especificado por el Acta de 1792. (\*\*) Incluye la emisión de 1798 del *Small Eagle*. (\*\*\*) A partir de la segunda emisión de 1936 el contenido aumentó a 0.900 de plata pura.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Krause, 1999] y [CoinFacts, 2003].

**Recuadro 12: American Eagle Dollar (1986-2004)**

Este dólar de plata fue autorizado por Acta del Congreso y avalado con la firma del Presidente Ronald Reagan. Es acuñado por las *Mints* de Filadelfia, San Francisco y West Point pero, dadas sus características de *uncirculated bullion coins*, no es distribuido directamente al público por esas *Mints*, sino que se distribuye entre diversos comercializadores para su venta.

**Figura 22: American Eagle Dollar 2004**

Ley: 0.950. Peso: 31.101 gramos. Diámetro: 40.6 mm

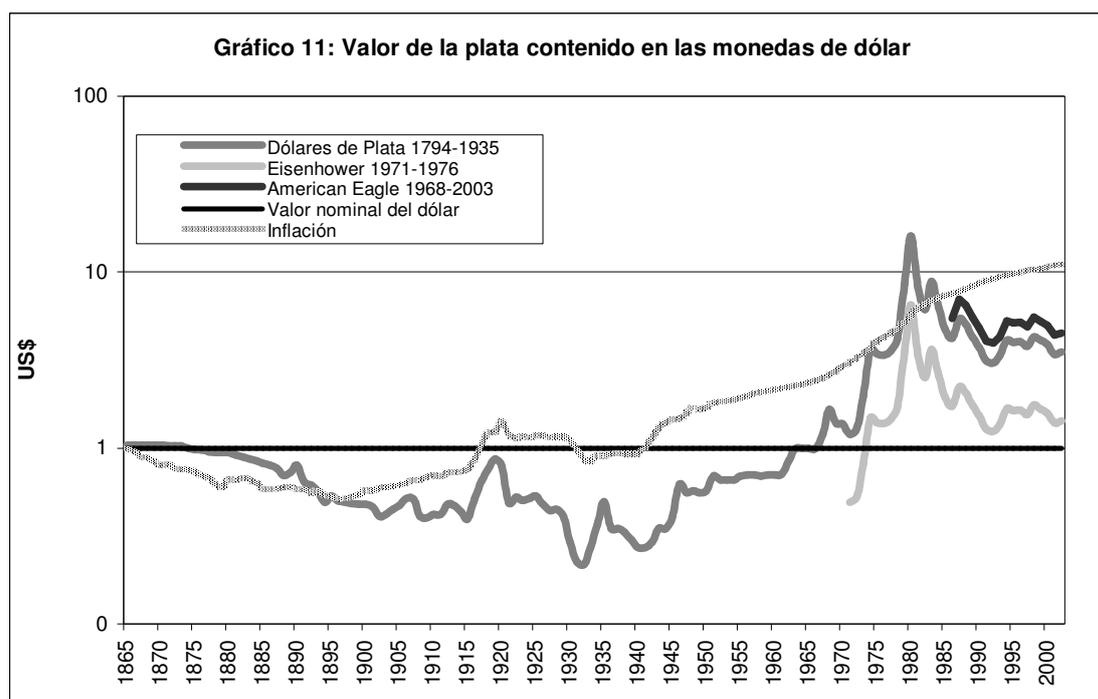
Fuente: FFV

El anverso ha sido tomado del diseño original de la Libertad de Adolph A. Weinman realizado para el medio dólar que circuló entre 1916 y 1947. El reverso es un *Heraldic Eagle* diseño de John Mercanti. El canto de la moneda es dentado. Las emisiones comenzaron en 1986 y han continuado sistemáticamente hasta el 2004.

Fuente: US Mint.

Entre los años de 1917 y 1920 el valor de la plata contenida en las monedas de dólar emitidas entre 1794 y 1935 con un peso de 0.77344 Oz. Troy de plata pura (Tabla 28), excepto el *Trade Dollar* de mayor peso, casi llega a valer el valor nominal que tenía en 1865. Luego, en 1967 el dólar de plata llega a igualar ese valor nominal de US\$ 1 (Gráfico 11) y, desde esa fecha, los dólares de plata, nunca volvieron a valer intrínsecamente menos que su valor nominal. En 1980 llegan a superar a los US\$ 15 para luego reubicarse gradualmente cerca de los US\$ 4.0 en el 2002. Entonces, no es casual que en 1965 se haya disminuido el contenido de plata de los nuevos dólares y que para el *Eisenhower Dollar* se haya bajado su peso a 0.3161 Oz. Troy de pura plata, que como se observa (Gráfico 11), comienza a emitirse en 1971 con un valor intrínseco de plata menor a su valor nominal y que luego se pega a la estampida de precios de la plata para tender a ubicarse levemente por encima del valor de la cara hacia el 2002. A partir de 1986 la Tesorería creó un nuevo dólar de plata *uncirculated*, con valor nominal de un dólar, el *American Eagle* (Recuadro 14) con un peso de 0.999 Oz. Troy de pura plata que se comercializa a su valor en plata en el mercado (*bullion coin*). Como puede observarse su valor ha oscilado en valores cercanos a los US\$ 5, aunque en el mercado estadounidense la versión del 2004 se vendía entre US\$ 9 y US\$ 10.

Otro dato interesante se refiere a cuál hubiera sido el valor en el año 2002 de un dólar de 1865. Si se tiene en cuenta la evolución del índice del nivel general de precios de Estados Unidos desde 1865, el poder adquisitivo de un dólar equivale aproximadamente a un poco más de US\$ 11.0 en el año 2002 (Gráfico 11).



Nota: No incluye los valores del *Trade Dollar* que son levemente superiores al resto de los dólares de plata 1794-1935.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [Hilliard, 2000] y [USGS, 2003], y [Federal Reserve, Bank of Dallas 2003].

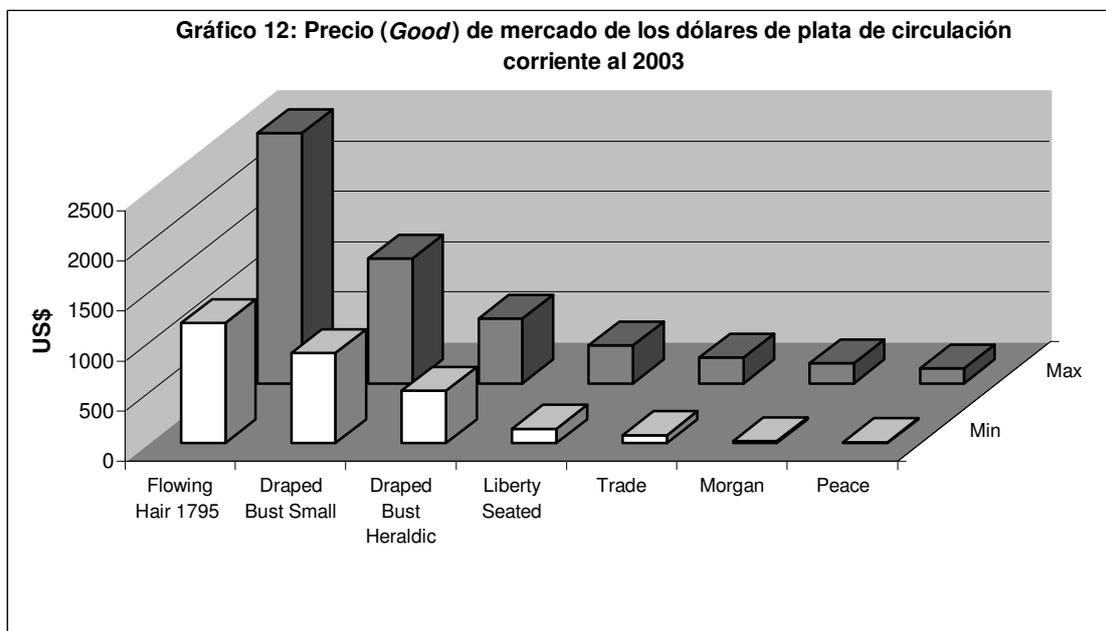
## El Valor Numismático de los Dólares de Plata

El valor numismático o precio en el mercado estadounidense de los dólares de plata que tuvieron circulación corriente (Gráfico 12), es una aproximación a los precios de las monedas menos escasas y raras, que se han emitido desde 1794 hasta 1935 (Recuadro 15), en la categoría *Good*, que es la de menor calificación de calidad. Se observa que cuanto más antiguas las monedas mayores son sus precios así como la dispersión entre el máximo y mínimo de ellos para una misma moneda, de manera que puede ser muy afortunado quien las consiga al precio menor en la categoría mencionada. También es de destacar el salto entre los precios de mercado de los dólares de plata del período 1794-1803 y los posteriores. Las excepciones también se advierten entre los precios record que se han alcanzado con el *Draped Bust Dollar (Heraldic Eagle)* de 1804 y los *Seated Liberty Dollar (Gobrecht)* (1836-1839) así como con los precios de algunas especies raras por su escasez dentro de cada serie, tanto por la reducida cantidad emitida o por la cantidad que se ha fundido de alguna especie.

Afortunadamente, el valor numismático de mercado de los viejos dólares de plata desde 1794 a 1935, ha sido a partir de la década de 1960, superior al valor de la plata que contienen las monedas más comunes y de menor valor, como el *Morgan Dollar* o el *Peace Dollar* y tal vez los *Eisenhower Dollar* de plata. Pero entre 1978 y 1990, cuando los precios de la plata estaban muy altos, no sería extraño que muchas de esas notables monedas se hayan transformado en lingotes de plata pura para nunca más volver a monetizarse.

El valor de esos dólares de plata en el mercado numismático depende de su escasez y calidad y los coleccionistas podrán encontrar en ellos un singular atractivo a medida que llenan sus expectativas para las respectivas colecciones. Las características generales

con relación a las series y sus versiones más escasas así como de calidad se describen brevemente a continuación teniendo como referencia a expertos calificados [Heritage, 2003 y PCGS, 2003].



Fuente: Elaboración propia en base a "The Collectors Universe Rare Coin Price Guide", [Professional Coin Grading Service (PCGS), USA, 2003].

El *Flowing Hair Dollar* (1794-1795) en su versión de 1794 es la más escasa en todos los grados de calidad ya que se estima que existen alrededor de 135 especies. La mayoría de las monedas se encuentran en grados *Good* a *Very Fine* y pocas de ellas existen al nivel de *Uncirculated*. Las versiones de 1795 son las más atractivas debido a la mejor calidad de acuñación, aunque existen alrededor de una docena de variedades, estimándose una disponibilidad de unas mil especies. Se encuentran calidades desde *Good* a *Extremely Fine*. La calidad de la acuñación depende de la matriz utilizada que en algunos casos presenta variedades bien definidas y en otros poco nítidas. Esas diferencias se observan en particular en la imagen de la Libertad.

El *Draped Bust Dollar* (1795-1803) en la variedad *Small Eagle* (1795-1798) es relativamente escaso. Existen especies en todos los grados de calidad pero los más frecuentes se encuentran entre *Very Good* y *Very Fine*. Las versiones *Uncirculated* se consideran extremadamente raras. La versión de 1798 es la más escasa seguida por la de 1795. En la variedad *Heraldic Eagle* (1798-1803) las versiones más frecuentes de encontrar son las datadas entre 1798 y 1799 y las más escasas a partir de 1800. Los grados de calidad se encuentran entre *Very Good* a *Very Fine* y las versiones *Extremely Fine* son muy raras así como las *Uncirculated*.

El *Liberty Seated Dollar* (1836-1873) en la variedad *Gobrecht* (1836-1839) de 1936, emitido para circulación corriente, está disponible en varios cientos de especies. Se encuentran en grados entre *Fine* y *Extra Fine*. Al parecer, no se ha resuelto la progresión de las variedades entre 1836 a 1839 y es posible que hayan habido reacuñaciones para circulación por el año 1858 y con posterioridad. La variedad *Without Motto* (1840-1865) tuvo una de las más largas y abundantes emisiones ininterrumpidas, pero las versiones más escasas y raras corresponden a 1851, 1852, 1858 y a las del período de la Guerra Civil (1861-1865). Las emisiones más comunes del *Liberty Seated Dollar* se pueden encontrar en los grados *Very Good* a *Extremely Fine*. Las pruebas fueron distribuidas por primera vez a los coleccionistas a partir de 1865. La variedad *With*

*Motto* (1866-1873), excepto las emisiones de 1871 y 1872, es escasa. Se encuentran piezas en los grados *Good* y *Very Good* pero las versiones en grado *Fine* a *Extremely Fine*, aunque más caras, son las más buscadas. Las versiones de Carson City de 1870 a 1873 son escasas. La versión de 1870 emitida en San Francisco es la más rara ya que existen alrededor de una docena de esas monedas. Las pruebas fueron realizadas por la *Mint* de Filadelfia.

El *Trade Dollar* (1873-1878) puede conseguirse en su versión para circulación en grados desde *Fine* a *AU* hasta 1878. Algunas piezas se consiguen con los *chopmarks* de China. La versión más escasa corresponde a la emisión 1878 de Carson City. Las pruebas más accesibles corresponden a las emisiones de 1879 hasta 1883.

El *Morgan Dollar* (1878-1921) es el dólar de plata con emisiones más abundantes. No obstante, existen versiones escasas y raras como la de 1895 emitida por la *Mint* de Filadelfia. La versión de 1893 emitida en San Francisco es una de las más buscadas y es escasa en todos los grados. La versión de 1885 de Carson City es muy difícil de encontrar en grado *Fine*. La disparidad en los grados no tiene relación con las emisiones dado que por el Acta Pittman de 1918 fueron fundidas grandes cantidades de *Morgan* que estaban en los depósitos de la Tesorería sin que al parecer existan registros de los *stocks* remanentes de cada variedad.

El *Peace Dollar* (1921-1935) tiene dos versiones, en alto relieve y regular. Las emisiones de 1921, de alto relieve, indican en general una acuñación con defectos en la nitidez de las líneas del pelo de la Libertad cerca del centro. Se estima que unas 35.401 unidades del *Peace Dollar* de alto relieve para circulación fueron emitidas en 1922, las que al parecer en gran parte fueron fundidas. Existen versiones de prueba satinadas y mate que contrastan con la usual superficie color plata. Las versiones del *Peace Dollar* de bajo relieve se emitieron entre 1922 y 1935. Son fácilmente accesibles entre 1922 y 1925 en varios grados desde *Very Fine* hasta *Uncirculated*. Las variedades de 1922 a 1925 emitidas por Filadelfia son las más apreciadas por la calidad de su acuñación. Las variedades más escasas son las emitidas en 1921 y 1928 en Filadelfia y la de 1934 de San Francisco.

El *Eisenhower Dollar* (1971-1974), con su menor contenido de plata, constituye la última serie de los dólares de plata. Esos dólares fueron emitidos por la *Mint* de San Francisco entre 1971 y 1976 pero al parecer existen en años intermedios y en 1977 emisiones en plata por la *Mint* de Denver. La versión de 1976 corresponde al bicentenario (1776-1976) y las versiones en plata también fueron emitidas por San Francisco. La serie es fácil de obtener en alta calidad tanto para circulación corriente como en pruebas.



## PARTE III

# LOS DÓLARES DE COBRE



## Capítulo 7

### Hacia el Dólar de Bolsillo



El primer dólar de cobre fue, al parecer, un *Flowing Hair* de 1794. Probablemente la moneda se haya acuñado como prueba antes de la emisión de los primeros dólares de plata [Cardinal Collection Educational Foundation, 2004]. Después de 177 años, sin que se hubieran emitido dólares de cobre, aparece el *Eisenhower Dollar* que en 1971 introduce una inflexión en la historia de la larga trayectoria de los dólares de plata. Primero, porque se le reduce el contenido de plata a parte de sus emisiones y segundo porque simultáneamente también se emiten dólares de cobre de esa moneda. En ambos casos, se ha mantenido el diámetro tradicional de las grandes monedas de plata, aunque con menor peso.

Siguiendo con los dólares de cobre, que se presentan en este capítulo, deben destacarse otros cambios radicales. Primero, por la imagen de la cara que representa a personas reales y que se arrastra desde la emisión del *Eisenhower Dollar*. Los dólares posteriores representan, por primera vez, a mujeres relevantes de la historia estadounidense. Segundo, por el cambio en el tamaño de las monedas cuyo diámetro se reduce significativamente y tercero, por el cada vez mayor contenido de cobre en la aleación que ha terminado dando una pobre imagen sobre esas monedas.

Los dólares de cobre no tuvieron una aceptación del público estadounidense. Los *Eisenhower* eran muy grandes para su baja denominación y los *Susan B. Anthony Dollar* y *Sacagawea Dollar*, se confundían con las monedas de un cuarto. Los intentos del Gobierno por lograr su aceptación no tuvieron eco y son pocos los estadounidenses que conozcan estas monedas, en particular las dos últimas que aún tienen curso legal [US Mint, 2003].

## Eisenhower Dollar (1971-1978)

El Acta del 31 de diciembre de 1970, que creó al *Eisenhower Dollar*, deriva en una moneda circulante del mismo diámetro que las anteriores pero es un *sandwich* de cobre-níquel como el que se usaba entonces para los diez centavos y cuartos y para los medio dólar que empiezan en 1971. El diseño es exactamente igual al de los *Eisenhower Dollar* de plata y lo único que varía es el contenido metálico de estas monedas (Figura 23).



**Figura 23: Eisenhower Dollar, San Francisco 1978**

Cobre. Peso: 22.58 gramos. Diámetro: 38.1 mm

Ultimo de la serie *Nickel Clad, Proof*.

Fuente: FFV

La serie abarca el período 1971 a 1978, interrumpida en 1975. Las monedas están segmentadas de acuerdo a los componentes metálicos y debido a esas características también son llamadas *nickel clad*. En 1973, se acuñó una versión de la moneda de cobre-níquel para su inclusión en el juego de prueba (*Proof*) con fecha de 1974. En 1975 no hubo emisión y las variedades de 1976 son las del Bicentenario en versiones para circulante y de prueba (Tabla 29). El dólar regular volvió a emitirse en 1977 y 1978 y durante esos dos años ningún *Eisenhower Dollar* debió acuñarse en plata, aunque al parecer en 1977 se emitieron algunos por error en la *Mint* de Denver.

Al parecer, la decisión del Congreso de aprobar la emisión del *Eisenhower Dollar* no coincidió con las expectativas del público que no tenía la intención de usar corrientemente esas monedas grandes y pesadas. No obstante, los jugadores de los casinos dieron la bienvenida al retorno de esos dólares que suplantaron a las fichas que se habían utilizado desde 1965 pero, también los casinos estaban finalmente cansados de esas monedas que los clientes se llevaban a menudo como recuerdo.

**Tabla 29: Emisiones del Eisenhower dollar de cobre por Mint y año**

Año	Emisión para Circulante			Emisión de Prueba ( <i>Proof</i> )			Presidentes de la Unión
	P	D	S	P	D	S	
1971	47.799.000	68.587.424		0	0		Richard Nixon (1969-1974)
1972	75.890.000	92.548.511		0	0		
1973	2.000.056	2.000.000		0	0	2.769.624	
1974	27.366.000	35.466.000		0	0	2.617.350	
1975 Sin emisión							
1976 Bicentenario	117.337.000	103.228.274		4	0	7.059.099	Gerald Ford (1974-1977)
1977	12.596.000	32.983.006		0	0	3.251.152	
1978	25.702.000	33.012.890		0	0	3.127.788	Jimmy Carter (1977-1981)
<b>Total</b>	<b>308.690.056</b>	<b>367.826.105</b>		<b>4</b>	<b>0</b>	<b>18.825.013</b>	

Nota: La inicial "P" corresponde a la Casa de la Moneda de Filadelfia (*Philadelphia*), la "D" a Denver y la "S" a San Francisco.  
Fuente: Elaboración propia en base a datos de CoinFacts, 2003.

En total se acuñaron 676.516.161 unidades del *Eisenhower Dollar* de los cuales la *Mint* de Filadelfia emitió el 45.6% y Denver 54.4% (Tabla 29). Las pruebas (*Proof*) se realizaron casi en su totalidad en la *Mint* de San Francisco.

## Susan B. Anthony Dollar (1979-1999)

A mediados de la década de los años de 1990 el Congreso comenzó a discutir la creación de una nueva moneda de dólar. La experiencia con el *Eisenhower Dollar*, que tenía el mismo tamaño que los dólares anteriores, sugería la necesidad de reducir el tamaño de los nuevos dólares para aliviar su peso en los bolsillos de la gente y también debían diferenciarse por su color y diseño de las monedas en circulación de similar tamaño como el *quarter* [Ervin, 2003].

El *Susan B. Anthony Dollar* es la primera serie de dólar en que aparece la cara de una mujer con su propio nombre, en modo análogo al *Eisenhower Dollar* que la precedió. Como antecedentes de Susan B. Anthony se destacan su lucha por la igualdad de los derechos de la mujer y haber logrado que pudieran votar en las elecciones de 1920, luego de haber promovido la 19 enmienda constitucional [US Mint]. Por ello, se

considera que al haber sido elegida para que su imagen estuviera representada en una moneda de dólar fue un elevado reconocimiento del país a una persona que tuvo una destacada actuación en la lucha por los derechos humanos en la Unión.

El diseño fue realizado por Frank Gasparro. En el anverso, al centro la imagen de Susan B. Anthony de perfil derecho rodeado por 13 estrellas, 7 a la izquierda y 6 a la derecha, en el extremo superior por la inscripción *LIBERTY* y abajo la fecha. La inscripción *IN GOD WE TRUST* frente al mentón. El reverso es una adaptación del diseño de 1971 para el *Eisenhower Dollar* y consiste en un águila bajando sobre la luna con la tierra al fondo. Rodean al águila 13 estrellas, más el nombre del país *UNITED STATES OF AMERICA* y el lema *E PLURIBUS UNUM* y en la parte inferior *ONE DOLLAR*. La inicial del grabador Frank Gasparro “FG” se encuentra a la derecha un poco más abajo del truncamiento del cuello. La *mintmark* se destaca sobre el hombro izquierdo (Figura 24).



**Figura 24: Susan B. Anthony Dollar, Filadelfia 1979**

Cobre. Peso: 8.1 gramos. Diámetro: 26.5 mm

Primero de la serie corriente.

Fuente: FFV

El cuerpo de la moneda está compuesto por 0.75 de cobre y 0.25 de nickel. El diámetro se reduce sustancialmente, respecto a los dólares anteriores, a 26.5 mm y el peso a 8.1 gramos. El canto es dentado. Entre 1979 y 1999 la moneda no presenta variantes habiendo conservado su homogeneidad en el período (Figura 27). La colección completa por *Mint* y año consta de 11 monedas. Esta serie de dólares es la primera en que la *Mint* de Filadelfia deja explícita su *mintmark* “P”.

Estos dólares resultaron impopulares por su tamaño que era similar a la moneda de un cuarto y tampoco resultaba atractiva la cara de la moneda. Por su parte, los bancos se resistieron a solicitar existencias al Sistema de Reserva Federal sobre la base del argumento que el público no los aceptaría mientras que los comerciantes preferían manejarse con billetes en las transacciones [CoinFacts, 2003]. El Gobierno intentó forzar que la moneda entrara en circulación pagando al personal de las fuerzas armadas destinado en Alemania tanto en billetes como con los *Susan B. Anthony Dollar*. Pero, en diciembre de 1980 el Deutsche Bank declaró que el cambio por los *Susan B. Anthony Dollar* se realizaría a la par de un *Deutsche Mark* mientras que por cada dólar papel se reconocía un tipo de cambio de 1.75 *Deutsche Mark* por dólar. En enero de 1981, el Departamento del Tesoro abandonó el experimento y gran cantidad de esos dólares quedaron en sus arcas, dado el bajo valor que hubiera representado fundir el metal [Kleeberg, 1993]. Los *Susan B. Anthony Dollar* solo circularon entre 1979 y 1980. Las menores emisiones de 1981 no se distribuyeron a la circulación que fueron incluidas con los lotes de monedas no circulantes (*uncirculated*) en juegos para coleccionistas. En 1999 se retornó a la emisión luego de un largo período de 18 años de no acuñación. Sin embargo, tiene curso legal en la actualidad [US Mint, 2003].

Entre 1979 y 1981, durante los gobiernos de los presidentes Jimmy Carter y Ronald Reagan, se emitieron 904.884.452 unidades del *Susan B. Anthony Dollar* (Tabla 30). Las acuñaciones fueron realizadas por las *Mints* de Filadelfia 47.2%, Denver 38.1% y

San Francisco 14.8%. Las pruebas por 11,295,064 unidades fueron realizadas por la *Mint* de San Francisco.

**Tabla 30: Emisiones del *Susan B. Anthony Dollar* por *Mint* y año**

Años	Emisión para Circulante			Emisión de Prueba (Proof)			Presidentes de la Unión
	P	D	S	P	D	S	
1979	360.222.000	288.015.744	109.576.000	0	0	3.677.175	Jimmy Carter (1977-1981)
1980	27.610.000	41.628.708	20.422.000	0	0	3.554.806	
1981	3.000.000	3.250.000	3.492.000	0	0	4.063.083	
1982-1998 Sin emisión							
1999	35.892.000	11.776.000		750.000	0		Ronald Reagan (1981-1989)
<b>Total</b>	<b>426.724.000</b>	<b>344.670.452</b>	<b>133.490.000</b>	<b>750.000</b>	<b>0</b>	<b>11.295.064</b>	

Nota: La inicial "P" corresponde a la Casa de la Moneda de Filadelfia (*Philadelphia*), la "D" a Denver y la "S" a San Francisco.  
Fuente: Elaboración propia en base a datos de CoinFacts, 2003.

## Sacagawea Dollar (2000-)

Por el Acta de 1997 (*The United States Dollar Coin Act*) el Congreso solicita al Departamento del Tesoro (*Treasury Department*) poner en circulación una nueva moneda de dólar de similar tamaño al *Susan B. Anthony Dollar*. La moneda debía tener un color oro y un canto que la diferenciara de las otras monedas aunque con similares propiedades que las monedas corrientes en circulación. También, el Secretario del Tesoro propuso que el diseño debía tener en el anverso la imagen de una o más mujeres relevantes y en el reverso un águila. El Departamento del Tesoro debía acordar con el Congreso las propuestas de diseño antes de proceder a su acuñación [US Mint, 2003].

En enero del año 2000 Philip Diehl, Director de la Mint, presenta la nueva moneda de dólar que sucede al *Susan B. Anthony Dollar*. La moneda conmemora a Sacagawea (1786-1812), la indígena Shoshone norteamericana que guió, tradujo y mantuvo tratos con las diversas tribus al paso de la histórica expedición, comandada por el Capitán Meriwether Lewis y su segundo el Teniente William Clark, para descubrir los pasos al oeste norteamericano y al Pacífico. La expedición fue ordenada por el entonces Presidente Thomas Jefferson y salió de St. Louis en 1804 para retornar en 1806 a su lugar de partida [Encyclopædia Británica, 1997].

El anverso de la moneda fue diseñado por Glenna Goodacre. Aparece en el centro la cara imaginaria de Sacagawea que porta en la espalda su hijo, que nació durante la expedición. Arriba tiene la inscripción *LIBERTY*, a la izquierda el lema *IN GOD WE TRUST* y a la derecha el año y la *mintmark*. El reverso fue diseñado por Thomas D. Rogers escultor y grabador de la Mint. Tiene un águila en vuelo y 17 estrellas, una por cada Estado a la fecha de la expedición de Lewis y Clark. Siguiendo el borde superior el nombre del país *UNITED STATES OF AMERICA*, entre las estrellas y el águila el lema *E PLURIBUS UNUM* y en el borde inferior la denominación de la moneda *ONE DOLLAR* (Figura 25).

El cuerpo de la moneda tiene una composición de 88.5% cobre, 6% zinc, 3.5% manganeso y 2% nickel. El diámetro es de 26.5 mm, el peso es de 8.1 gramos y el canto es liso. El *Sacagawea Dollar*, también llamado *Golden Dollar*, tiene al igual que el *Susan B. Anthony Dollar*, curso legal [US Mint, 2003]. El *Sacagawea Dollar*, se emitió por primera vez en enero del año 2000, aparece pulido y en color oro al extraerse de los rollos de banco, pero con el uso pierde la coloración alcanzando la típica del cobre

envejecido como muestran, al menos, las monedas circulantes en Ecuador que las adoptó, luego de la dolarización a principios del año 2000, como moneda circulante de curso legal. Esa pérdida de coloración se advierte en particular en las versiones emitidas por Filadelfia (2000 y 2001) y Denver (2000). Al respecto, el tema también fue advertido y analizado por entidades numismáticas que emiten certificaciones de calidad de las monedas [Byers, 2003].



**Figura 25: Sacagawea Dollar, Filadelfia 2000**

Cobre. Peso: 8.1 gramos. Diámetro: 26.5 mm

Primero de la serie corriente.

Fuente: FFV

El 18 de noviembre del 2000 la *Mint* acuñó aproximadamente 600 unidades del *Sacagawea* en una emisión especial para personas importantes, entre ellos coleccionistas e invitados especiales. Las emisiones corrientes fueron de gran significación en los años 2000 y 2001 (Tabla 31).

**Tabla 31: Emisiones del Sacagawea Dollar por año**

Años	Emisión para Circulante				Emisión de Prueba (Proof)				Presidentes de la Unión
	P	D	S	W	P	D	S	W	
2000	979.000.000						(*)	(**)	Bill Clinton (1993-2001)
2001	412.500.000						(*)		
2002	3.000.000						(*)		George W. Bush (2001- )
2003	S/d								
<b>Total</b>	<b>1.394.500.000</b>								

Nota: Las emisiones corresponden a datos *delivery*. (\*) Se disponen pruebas. (\*\*) Se hicieron una pocas acuñaciones en oro.

Fuente: Department of The Treasury

Entre el 2000 y 2002, durante los gobiernos de Bill Clinton y George Bush, se habrían emitido una gran cantidad del *Sacagawea Dollar* o *Golden Dollar*, como lo denomina la *US Mint*. En marzo de 2002 el Departamento del Tesoro solicita la suspensión de la emisión planeada por la *US Mint* al parecer por la excesiva disponibilidad de esos dólares de cobre que no lograron penetrar en los usos cotidianos del público estadounidense [US Treasury Department].

## Síntesis de los Dólares de Cobre

A partir de 1971, las emisiones de monedas de dólar se realizaron en plata de baja ley hasta 1976 y simultáneamente se emitieron hasta 1978, con igual característica, los *Eisenhower Dollar* en cobre. Con posterioridad, desde 1979 hasta 1999 se emitieron los *Susan B. Anthony Dollar* y desde el 2000 hasta el presente los *Sacagawea Dollar*. Estas dos últimas versiones son predominantemente de cobre y redujeron su característico

diámetro, aunque con poca aceptación por el público estadounidense. Las características de los dólares de cobre se resumen en la Tabla 32.

Una observación transversal de las emisiones de dólares de cobre permite apreciar que en el anverso abandonan la emblemática figura de la Libertad que es reemplazada por la imagen, real o imaginaria, de personalidades de la historia estadounidense. También se mantienen las leyendas tradicionales pero las estrellas de los 13 Estados originales, que se habían abandonado a partir del *Peace Dollar*, se retoman con el *Susan B. Anthony Dollar* pero, luego en el *Sacagawea Dollar* aparecen 17 estrellas en el reverso, posiblemente por los Estados que conformaban la Unión en su época. En el reverso, excepto en el *Eisenhower Dollar* del bicentenario, se mantiene el águila americana, con sus variantes, desde que comenzaron a emitirse los dólares de plata y también las leyendas y lemas.

La última serie, el *Sacagawea Dollar* es, a diferencia de los anteriores dólares de cobre, una moneda de baja calidad en cuanto a su aleación ya que si bien se la ha denominado por la *US Mint* como el *Golden Dollar* tiende con su uso a perder su coloración dorada para transformarse en una moneda de cobre de pobre presentación.

**Tabla 32: El Dólar de Cobre (1971-2003)**

Año	Moneda	Tipo	Diseño y Grabado	Contenido	Peso Bruto	Diámetro	Canto	US Mints	Acuñaación (Unidades)	Pruebas (Unidades)
1971-1978	<i>Eisenhower Dollar</i>	1971-1978	Frank Gasparro (a) Michael Collins y James Cooper (r) Frank Gasparro (g)	0.750 cobre 0.250 nickel	22.58 gramos	38.1 mm	Dentado	P, D, S	455.950.887	18.825.017
		B i Centenario 1776-1976	Frank Gasparro (a) Dennis R. Williams (r) Frank Gasparro (g)					P, D, S	220.565.274	7.059.103
1979-1981, 1999	<i>Susan B. Anthony Dollar</i>		Frank Gasparro	0.750 cobre 0.250 nickel				P, D, S	904.884.452	11,295,064
2000-2003	<i>Sacagawea Dollar</i>		Glenna Goodacre (a) Thomas Rogers (r,g)	0.885 cobre 0.060 zinc 0.035 magnesium 0.020 nickel	8.1 gramos	26.5 mm	Liso	P, D, S, W	1.394.500.000 (*)	S/d

Notas: Las fechas entre guiones indican el período continuo de emisiones. Las que están separadas por coma indican la fecha de una nueva emisión. (a) anverso; (r) reverso; (g) grabador. (\*) Datos *delivery* hasta 2002.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de [CoinFacts, 2003] y [Krause, 1994].

## Capítulo 8

# El Sacagawea Dollar en Ecuador



Hacia fines de 1999, Ecuador había llegado a una situación de crisis socioeconómica, que ponía en riesgo la gobernabilidad del Presidente Jamil Mahuad. La alta tasa de inflación era la manifestación de la elevada temperatura que aquejaba al sistema financiero del país y ante la dificultad de implementar políticas monetarias y fiscales que tuvieran consenso y viabilidad se presumió seguramente, desde la perspectiva del gobierno de aquel entonces, que las tendencias llevarían a la hiperinflación.

Ante una situación similar, hubo intentos previos durante el gobierno del Presidente Abdalá Bucaram, de adoptar un sistema de convertibilidad similar al argentino, vigente en esos años. Finalmente, las autoridades gubernamentales optaron por un sistema más drástico, parecido al panameño pero redefiniendo funciones para el Banco Central que había perdido su condición de prestamista de última instancia y la responsabilidad de la política monetaria y cambiaria. Se buscaba con ello, a partir de principios del año 2000 estabilizar el sistema económico, transparentando así las prácticas de la población que controlaba los negocios del país. En ese contexto, los comerciantes e industriales ya habían optado por dolarizar de hecho las transacciones y preservar sus activos líquidos, transfiriéndolos a plazas más seguras del exterior.

Como en todo proceso de esas características alguien pagó los platos rotos. Se fijó un tipo de cambio de 25.000 Sucres por dólar estadounidense, que aún es cuestionado por varios sectores de la comunidad al percibir una apropiación compulsiva por el Estado de parte de los ahorros de la gente común, que redujo el horizonte de sus expectativas y que también aumentó la pobreza de otros, asalariados y campesinos, cuyos ingresos corrientes pasaron a ser menores. También, el sistema financiero tuvo fuertes impactos por la quiebra de bancos que generaron grandes pérdidas para quienes confiaron en ellos.

La situación llevó a la renuncia forzada del Presidente Jamil Mahuad y a su reemplazo por el Vicepresidente Gustavo Noboa que tuvo, durante su mandato como presidente, la responsabilidad de implementar la dolarización e iniciar las transformaciones estructurales económicas y financieras que la misma requería. Desde la dolarización, la inflación ha bajado significativamente, aunque con rezago tardío de las tasas de interés que en términos reales son aún muy elevadas, subsisten problemas estructurales que afectan la competitividad en diversas áreas de la actividad económica, entre ellas la energética caracterizada por altos costos y el equilibrio presupuestario que requiere un sistema monetario dolarizado. No obstante, no es tema de este trabajo evaluar las bondades o no de la dolarización ni sus perspectivas en Ecuador, sino describir el origen y destino del *Sacagawea Dollar* en Ecuador y el entorno en que opera.

Así, el 13 de septiembre del 2000 se ponen en circulación fracciones de las monedas de un dólar, que inicialmente fueron las de circulación corriente de Estados Unidos hasta que gradualmente se reemplazaron por emisiones de monedas nacionales, de equivalente tamaño y peso que las estadounidenses, acuñadas por la *Mint* de Canadá. Debe recordarse que Ecuador realizó en el pasado acuñaciones de su moneda en Chile, México, Perú, Alemania e Inglaterra, como indican las publicaciones del Banco Central de ese país. Mientras, se procedió a la desmonetización gradual del Sucre. Aún circulan monedas fraccionarias de Estados Unidos que son igualmente aceptadas por la población como medio de pago en las transacciones.

Meses después, la moneda ecuatoriana que se había previsto equivalente a un dólar [Carrión, 2001] no llegó a circular y fue reemplazada por el *Sacagawea Dollar* que tenía muy poca significación como moneda corriente en Estados Unidos y que, dado que

seguramente atiborraba las arcas de la Tesorería de ese país, aparece como moneda corriente de curso legal en Ecuador. La adquisición de esos dólares de cobre estadounidenses, al parecer ahorraron a Ecuador el costo de acuñación y del metal que hubiera tenido que emplear para disponer de monedas con valor equivalente al dólar. El *Sacagawea Dollar* se cambia en Ecuador a la par por los billetes de dólar estadounidenses.

En Estados Unidos el *Sacagawea Dollar* tiene curso legal aunque no circula como moneda corriente. El fraccionario de monedas ecuatorianas tiene el mismo *status*, aunque solo valen por la cara en Ecuador, donde son convertibles sin descuento por dólares papel moneda de circulación corriente en Estados Unidos.

La circulación del *Sacagawea Dollar* en Ecuador (Figura 26) es seguramente algo novedosa en el presente y no debe haber ningún país que actualmente tenga en circulación esa moneda. Sin embargo, debe recordarse que análogamente la moneda de Ocho Reales de Hispanoamérica (*Spanish Milled Dollar*) también tuvo similar circulación en los albores de la Unión hasta que fue reemplazada a partir de 1857 por el dólar de plata.



**Figura 26: Sacagawea Dollar, Filadelfia 2000**

Cobre. Peso: 8.1 gramos. Diámetro: 26.5 mm

Serie corriente en Ecuador.

Fuente: FFV

Los *Sacagawea Dollar* que circulan en Ecuador tienen inicialmente, al salir de los rollos de banco, un color dorado atractivo. Proviene de las *Mints* de Filadelfia (2000 y 2001) y Denver (2000) y no se han detectado ejemplares de San Francisco y West Point que aparecen también como las *Mint* que han emitido esas monedas. Con el uso los *Sacagawea Dollar* van perdiendo brillo y gradualmente toman la apariencia del cobre envejecido. También, han sido fáciles de falsificar aunque la población ya los distingue por el color del canto que es, en estos últimos de color uniforme, mientras que en los legítimos es tipo *sandwich* con distinto color por los componentes de la aleación. Pero, aún así la calidad de esas falsificaciones es bastante buena en el anverso, reverso y en el peso, de manera que en un vuelto rápido es fácil recibir sin advertir alguna de esas monedas.

El uso del *Sacagawea Dollar* en la vida cotidiana de Ecuador es masivo y tiende, tanto por su tamaño y color como por su durabilidad, a ser preferido por la población como dinero fraccionario, para la que el valor mínimo de una carrera de taxi vale exactamente un dólar. También, tiene aceptación entre la población indígena, 60% de la población total, que los usa en el comercio de sus productos agrícolas y artesanías.

## Tabla de equivalencias

	<b>Grains</b>	<b>Gramos</b>	<b>Kilogramos</b>	<b>Onza Troy</b>
<b>Grains</b>	1	0.0648	0.0000648	0.00208
<b>Gramos</b>	15.432	1	0.001	0.032
<b>Kilogramos</b>	15432	1000.0	1	32.1507
<b>Onza Troy</b>	480.0	31.103	0.0311	1



## Glosario

Acuñar ( <i>strike</i> ):	De cuño, imprimir y sellar una pieza de metal por medio de cuño o troquel. Convertir el metal en monedas o medallas.
Aleación ( <i>alloy</i> ):	Mezcla de dos o más metales
Anverso ( <i>obverse</i> ):	En una moneda o medalla, lado que se considera principal por llevar la efigie o imagen más representativa.
Campo ( <i>field</i> ):	Fondo de un grabado. Superficie total inferior del escudo o blasón. También, el espacio que no tiene figuras y sobre el cual se representan éstas.
Canto ( <i>edge</i> ):	Contorno exterior de una moneda o medalla circular, cuadrada o de cualquier otra forma, puede ser estriado, liso o con leyenda.
Canto Estriado ( <i>redeed edge</i> ):	El que tiene rayas transversales.
Cara ( <i>face</i> ):	Faz, rostro. En una moneda o medalla, la superficie en que está la figura más representativa. Anverso de las monedas.
Casa de la Moneda ( <i>Mint</i> ):	Ceca. También, la casa que acuña monedas.
Cobre ( <i>copper</i> ):	Metal color rojo pardo; aleado con el estaño forma el bronce; con el cinc, el latón, con el níquel y el bronce el cuproníquel.
Columnaria ( <i>spanish milled dollar</i> ):	Moneda de plata de 8 Reales que se acuñó en las colonias españolas de América.
Cordoncillo ( <i>milled</i> ):	Labrado que muestra la moneda en el canto. Sirve como elemento para evitar la falsificación.
Cospel ( <i>blank</i> ):	El disco, óvalo, cuadro o rectángulo de metal antes de su sellado por la prensa de acuñación.
Cuño o Troquel ( <i>die</i> ):	Herramienta de acero con grabado en bajo relieve.
Curso Legal ( <i>legal tender</i> ):	Monedas o billetes con circulación legal autorizada por el Banco Central.
Dado de Corte:	Conjunto de herramientas que se utiliza para el proceso de corte del cospel.
Decapado:	Acción de sumergir el material, cinta, lámina o cospel, en soluciones ácidas para su limpieza.
Dinero ( <i>money</i> ):	Moneda corriente de curso legal. Patrón monetario, medio de cambio y unidad de valor.
Papel moneda ( <i>currency</i> )	Dinero de curso legal emitido bajo la forma de papel.
Efigie ( <i>bust</i> ):	Representación de la cabeza, cuello, hombros o parte del pecho de un ser humano y raramente el cuerpo entero.
Ensayo ( <i>assay</i> ):	Operación para averiguar la calidad de una mena o la ley de una moneda.
Escudo ( <i>seal</i> ):	Emblema o armas de un país, ciudad, una familia, etc., las cuales lo usan como distintivo (blasón).

Fecha ( <i>date</i> ):	El año de acuñación de la medalla o moneda.
Fundir ( <i>melted</i> ):	Convertir un sólido en líquido calentándolo. Particularmente se hace esta operación con los metales para formar aleaciones.
Grabado ( <i>graved</i> ):	Arte de grabar. Procedimiento para grabar. Estampa que se produce por medio de impresión de láminas grabadas al efecto.
Grabador ( <i>engraver</i> ):	Persona que practica el arte de grabado.
Gráfica:	Orla de la moneda o medalla, muy cerca o unida al borde, existen varios tipos: de perlas, de puntos, de línea o líneas, escalonada, de tapetillo, de barrilito, de glifos o de cualquier otra serie de figuras, que ostentan las monedas en su anverso, reverso o en ambos lados.
Ley ( <i>law</i> ):	Proporción de oro plata que entra en las monedas o en otros objetos de esos metales. En la minería, cantidad de metal útil que contiene una mena. En las monedas y medallas: 0.999, 0.925, 0.720, etc.
Leyenda ( <i>legend</i> ):	Palabras o frases grabadas generalmente en el perímetro de las monedas o medallas.
Lingote ( <i>bullion</i> ):	Barra o trozo de metal o aleación de metales que resulta de la fundición.
Macuquina:	Palabra de origen incierto, que se aplica a la moneda de oro y plata cortada, que circuló en la época de la colonia.
Marca ( <i>mintmark</i> ):	Grabado o sello oficial de una moneda. Marca de la Casa de la Moneda.
Matriz ( <i>matrix</i> ):	Molde de acero que contiene el grabado en bajo relieve de la moneda.
Moneda ( <i>coin</i> ):	Disco de metal acuñado con el busto del soberano o el sello del gobierno y emblemas del país.
Numismático ( <i>numismatics</i> ):	Persona que se dedica a la numismática. Actividad que estudia las monedas y las medallas como objetos artísticos y arqueológicos.
Onza Troy ( <i>ounce</i> ):	Unidad de peso anglosajona, equivalente a 31.10 gramos. Se usa internacionalmente para las transacciones de oro y plata.
Oro ( <i>gold</i> ):	Metal amarillo, el más dúctil y maleable de todos y uno de los más pesados. Metal precioso. Se usa para acuñar monedas o medallas.
Peso ( <i>weight</i> ):	La determinación de la cantidad de material que contiene una moneda o medalla expresada en cualquier unidad del Sistema Internacional de Medidas. Usualmente en gramos para el caso de los metales industriales o en onzas Troy para el caso de los metales preciosos.
Plata ( <i>silver</i> ):	Lámina de metal. Metal blanco, brillante, sonoro y maleable. Es uno de los metales preciosos y se usa para acuñar monedas o medallas.
Real de a Ocho ( <i>piece of eight</i> ):	Antigua moneda española de plata con valor de ocho reales; la que se acuñó en la Ceca de Nueva España es famosa por la aceptación que tuvo en todo el mundo.
Reverso ( <i>reverse</i> ):	Vuelta, revés. En las monedas, cara opuesta al anverso.

---

Sello ( <i>stamp</i> ):	Para efectos de la moneda, utensilio de metal que sirve para estampar las armas, divisas o cifras en él grabadas. Punzón. Cuño, Troquel. También es, el grabado mismo.
Tipo ( <i>type</i> ):	En numismática, figura principal de las monedas o medallas.
Troquel ( <i>die</i> ):	Cualquier molde empleado para acuñar o dar cierta forma a una plancha metálica; como los que se emplean para acuñar monedas y medallas.
Troquelar:	Acuñar o dar forma a una cosa con el troquel.
Valor Facial, Nominal o Legal ( <i>face value</i> ):	El que figura grabado en la pieza monetaria.
Valor Intrínseco o Efectivo ( <i>intrinsic value</i> ):	Es el valor del metal que contiene la moneda o medalla.

Fuente: En base a glosarios de la Casa de la Moneda de México, Casa de la Moneda de Potosí y de la US Mint



## Referencias Bibliográficas

- Amey, Earle B. "Annual Average Gold Price 1968-1998" USGS. 1999
- Arciniegas, Germán "Los Alemanes en la Conquista de América" Editorial Planeta. Bogotá, 1998.
- Banco Central del Ecuador "Catálogo Museo Numismático Quito" Dirección Cultural, Quito, Ecuador. 2000.
- Blaug, Mark "La Teoría Económica Actual: Exámen de sus grandes doctrinas" Editorial Luis Miracle, SA. Barcelona, 1968.
- Byers, Michael S. "2001-P Sacagawea Dollar - Experimental Rinse" Byers Numismatic Corp. [www.byersnc.com](http://www.byersnc.com), 2001.
- Cardinal Collection Educational Foundation "On Line Encyclopedia" [www.earlydollars.org](http://www.earlydollars.org), 2003
- Casa de la Moneda de México "Historia de la Casa de la Moneda de México" [www.cmonedam.com.mx](http://www.cmonedam.com.mx), 2003.
- Casa de la Moneda de Potosí "La Casa de Moneda de Potosí" Bolivia, 2003.
- Calicó, F; Calicó, X. y Trigo, J. "Numismática Española: Catálogo de todas las monedas emitidas desde los Reyes Católicos a Juan Carlos I. 1474 a 1998" 9ª Edición. Barcelona, 1998.
- Carrión Letort, Eduardo "Las Monedas del Ecuador" 2da. Edición. Quito, 2001.
- Cayón, Juan y Castán, Carlos "Las Monedas Españolas desde los Reyes Católicos a Juan Carlos I" Artegraf, I. G. Madrid, 1976.
- Cayón, Juan y Castán, Carlos "Las Monedas Españolas desde D. Pelayo (718) a Juan Carlos (1980)" Artegraf, I. G. Madrid, 1979.
- Cole, D.G.H. "Introducción a la historia económica 1750-1950" Fondo de Cultura Económica. Breviarios.
- Chandler, Lester "Introducción a la Teoría Monetaria" Fondo de Cultura Económica. México 1960.
- CollectorUSA "Numismatic Information" [www.collectorusa.com](http://www.collectorusa.com), 2003
- CoinFacts "Index of Silver dollar" [www.coinfacts.com](http://www.coinfacts.com), 2003
- CoinSite "The History of United States Coin" [www.coinsite.com](http://www.coinsite.com), 2003
- Davenport, John S. "German Secular Talers: 1600-1700" Numismaticher Verlag P. N. Schulten. Frankfurt Am Main, 1976.
- Davies, Roy "Money in de American History" en base a Davies, Glyn "A History of Money from ancient times to the present day" 3rd ed. Cardiff: University of Wales Press, 2002.
- Encyclopædia Britannica "Lewis and Clark Expedition" London, 1997
- Encyclopædia Britannica "Sacajawea" London, 1997
- Ervin, Kathleen A. "How the Susan B. Anthony Shaped the Golden Dollar" [www.failuremag.com](http://www.failuremag.com).
- Federal Reserve System "History" FED, 2003.
- Figuroa de la Vega, Francisco "Sobre la Evolución de la Teoría Monetaria Clásica" BANCAR. Boletín del Centro de Investigaciones Bancarias y Monetarias. Universidad Argentina de la Empresa. Julio-Septiembre, 1974.
- Friedman, Milton and Schwartz, Anna J. "Monetary History of the United States 1867-1960" U. of Chicago Press, 1963

- Friedman, Milton and Schwartz, Anna. J. "Monetary Trends in the United States and the United Kingdom: Their relation to Income, Prices and Interest Rates, 1867-1975", U. of Chicago Press, 1982.
- Giedroyc, Richard. "The History of the United States Silver Dollar". [www.coinfacts.com](http://www.coinfacts.com), 2000.
- Hansen, Alvin H. "Guía de Keynes" Fondo de Cultura Económica. México, 1962.
- Hansen, Alvin H. "Teoría Monetaria y Política Fiscal" Fondo de Cultura Económica. México, 1960.
- Hilliard, Henry E. "Annual Average Silver Price 1900-1998" USGS, 1999.
- Hobbes, Thomas "Leviathan" London. 1651.
- Huckaby, Stewart "Found Treasures: 1794 Silver Dollar" Heritage Articles, 2003
- Johnson, Paul "Estados Unidos: La historia" Ed. Javier Vergara Ira. Edición, Barcelona, España 2001. Edición original "A *History of the American People*" HarperCollins Publishers, Inc., 1997.
- Julian, Robert. W., " Christian Gobrecht and the Seated Liberty Coinage". CollectorUSA, [www.collertorusa.com](http://www.collertorusa.com), 2003.
- Julian, Robert. W., "The Rise and Fall of the Trade Dollar ". CollectorUSA, [www.collertorusa.com](http://www.collertorusa.com), 2003
- Julian, Robert. W., "George Morgan and his Dollar". CollectorUSA, [www.collertorusa.com](http://www.collertorusa.com), 2003.
- Keynes, John Maynard "Teoría de la Ocupación, el Interés y el Dinero" Fondo de Cultura Económica. México, 1958.
- Kleeberg, John M. "America's Silver Dollars" Coinage of the Americas Conference. *Conference Chairman*. October 30, 1993.
- Krause, Chester L. ed. " Standard Catalog of World Coins" Published Anually.
- Krause, Chester L. and Mishler, Clifford "Standard Catalog of World Crowns and Talers from 1601 to date" Including the early Continental European listings by Davenport, Jhon S. Editor Bruce, Colin R. Krause Publications. USA, 1994.
- Levenson, Albert, M. y Solon, Babette, S. "Manual de Teoría de los Precios" Amorrortu Editores. Buenos Aires, 1988.
- López, Marcos "Historia De Los Sistemas Monetarios" [www.stockssite.com/notas/monetario4.html](http://www.stockssite.com/notas/monetario4.html), 2000
- Lilley, Sam "Hombres, Máquinas e Historia" Ediciones Galatea, Buenos Aires 1957.
- McCusker, John J. "Review of Eli F. Heckscher *Mercantilism*" Economic History Services, Dec 4, 2000.
- Mankiw, N. Gregory "Macroeconomía" 4a Edición. Antoni Bosch Ed. Barcelona, 2000.
- Marshall, Alfred " Principios de Economía" Aguilar. Madrid, 1963.
- Mill, John Stuart "Principios de Economía Política" Fondo de Cultura Económica. México, 1951.
- Mosquera.R y otros "Introducción a Milton Friedman" 2000.
- Munro, John H. "Reviewed: David Hackett Fischer, *The Great Wave: Price Revolutions and the Rhythm of History*". EH.NET. Department of Economics, University of Toronto. 1999.
- Patinkin, Don "Dinero, Interés y Precios" Aguilar. Madrid, 1963.
- PCGS "Coin Price Guide" [www.pcgs.com](http://www.pcgs.com), 2003.
- Rare Coins "Gold and Silver trends" [[http://store4.yimg.com/I/rarecoins\\_1757\\_755947](http://store4.yimg.com/I/rarecoins_1757_755947)]
- Robertson, D. H. "Dinero" Fondo de Cultura Económica. México, 1955.

- Hugh Rockoff "Review of Milton Friedman and Anna Jacobson Schwartz *A Monetary History of the United States, 1867-1960*" Economic History Services, Jan 1, 2000, URL.
- Ross, Kelley L. "Money, Value, and Monetary History: *after Milton Friedman*" 2000.
- Ross, Kelley L. "American Dollars" 2000.
- Samuelson, Paul "Curso de Economía Moderna" Aguilar
- Sée, Henri "Orígenes del Capitalismo Moderno" Fondo de Cultura Económica. México, 1961.
- Smith, Adam "Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations" London, 1776.
- Tai, Stephen "Chopmarks on 5 Mexican Silver Dollars Circulated in China" December 18, 1999. www.charm.ru.
- Pirenne, Henri: "Historia Económica y Social de la Edad Moderna" Fondo de Cultura Económica. México, 1963.
- UBA "Historia Crítica de la Teoría Cuantitativa de la Moneda" Instituto de Economía. Ceplad Publicaciones. Universidad de Buenos Aires, 2003.
- U.S. Office of the Comptroller of the Currency "A Brief History of U.S. Banking", 2003
- U.S. Mint "Timeline of the United States Mint" USA, 2003. www.usmint.gov, 2003
- U.S. Treasury Department "U.S. Money History". Bureau of Engraving and Printing, www.bep.treas.gov, 2003
- U.S. Bureau of the Census, "Historical Statistics of the United States, Colonial Times to 1970" Washington, DC: U.S. Government Printing Office, 1975.
- Wampum "Money in North American History" Electronic Funds Transfer, USA. 2003
- Vildósola Fuenzalida, Julio "El dominio Minero y el Sistema Concesional en América Latina y el Caribe" CEPAL, OLAMI. Editorial Latina C.A. Caracas, 1999.

Bibliografía adicional recomendada por entidades numismáticas de Estados Unidos de América:

- Alexander, David T., DeLorey, Thomas K. and Reed, P. Bradley, "Coin World Comprehensive Catalog & Encyclopedia of United States Coins", New York, World Almanac-Pharos Books, 1990.
- American Numismatic Association, "Selections from The Numismatist: United States Paper Money, Tokens, Medals and Miscellaneous". Whitman Publishing Company, Racine, WI, 1960.
- Bolender, Milferd H. "The United States Early Dollars From 1794 to 1803". Iola, WI: Krause Publications, 1982 reprint.
- Bowers, David Q. "The History of United States Coinage". For the Johns Hopkins University, Illustrated by the Garrett Collection, Bowers & Ruddy Galleries, Inc. Los Angeles, California, 1980
- Bowers, David Q. "Silver Dollars and Trade Dollars of the United States: A Complete Encyclopedia". Wolfeboro, NH: Bowers and Merena Galleries, Inc., 1993.
- Breen, Walter, "Walter Breen's Complete Encyclopedia of U.S. and Colonial Coins". F.C.I. Press/Doubleday, New York, 1988.
- Breen, Walter, "A Unique Liberty Seated Dollar: 1851-O, The Comprehensive U.S. Silver Dollar Encyclopedia". Highfill Press, Broken Arrow, OK, 1992.
- Fey, Michael S. and Oxman, Jeff, "The Top 100 Morgan Dollar Varieties: The VAM Keys". RCI Publishing, Morris Plains, NJ, 1996.

- Highfill, John. "The Comprehensive U.S. Silver Dollar Encyclopedia". Broken Arrow, Highfill Press, 1992.
- Judd, J. Hewitt M.D., "United States Pattern, Experimental and Trial Pieces". 7th Edition, A. Kosoff, Western Publishing Co., Racine, WI, 1982.
- Julian, Robert. W., "The Gobrecht Dollars of 1836-1838". Legacy Magazine, November-December, 1988.
- Miller, Wayne H. "The Morgan and Peace Dollar Textbook". Metairie, LA. Adam Smith Publishing Co., 1982.
- Pollock, Andrew W., "United States Patterns and Related Issues". Bowers and Merena Galleries, Wolfeboro, NH, 1994.
- Taxay, Don, "The U.S. Mint and Coinage". Arco Publishing Co., New York, 1966.
- Van Allen, Leroy C. and A. George Mallis. "The Comprehensive Catalog and Encyclopedia of Morgan & Peace Dollars". Virginia Beach, VA. DLRC Press, 1992.
- Vermeule, Cornelius, "Numismatic Art in America", The Belknap Press of Harvard University Press, Cambridge, MA, 1971.
- White, Weimar W., "The Liberty Seated Dollar 1840-1873". New York, Sanford J. Durst, 1985.
- Willem, John M., "The United States Trade Dollar". Whitman Publishing Co., Racine, WI, 1965.