

Economía I

Magistral 23: Mercado de dinero

Franco Riottini

Universidad de San Andrés



Las funciones del dinero

- **Medio de cambio:** el dinero es utilizado como un mecanismo para realizar transacciones → fundamental la confianza
- **Unidad de cuenta:** el dinero es también una medida que sirve para definir precios así como para registrar activos y deudas → corroído por la inflación
- **Depósito de valor:** el dinero permite transferir poder adquisitivo del presente al futuro → corroído por la inflación

Tipos de dinero

- Durante la mayor parte de la historia de la humanidad se utilizó dinero mercancía (commodity money)
 - ▶ Mercancías con valor intrínseco que se usaban para comerciar: Oro, plata, sal, cigarrillos, etc.
- Hoy en día, casi todo el dinero es fiduciario (fiat money)
 - ▶ Sin valor intrínseco, pero que se utiliza porque el gobierno lo hace de curso legal: Pesos, euros, dólares, bonos provinciales (cuasimonedas), etc.
 - ▶ Ahora es casi natural, pero tomó mucho tiempo: Problemas de confianza, falsificación, funcionamiento, etc.

Commodity money



Monedas carcomidas

Dinero Papel

- Comienza a usarse en China en el Siglo VII
- Antes de los bancos centrales los emitían los bancos



Dollar de Bank of Rahway, New Jersey, 1850. Via Wikimedia Commons



Detroit City Bank \$3 Note

El dinero



Billetes emitidos por el Banco Provincia de Buenos Aires



Billetes emitidos por el Banco Provincia de Buenos Aires

- Luego lo monopolizaron los bancos centrales
- Y hoy volvemos a la multiplicidad de monedas

La demanda de dinero

- La demanda de dinero es lo que la gente demanda de dinero, es cuánto dinero desea tener la sociedad
- Se explica por dos motivos principalmente: por motivo **transaccional** y por motivo **especulativo**
 - ▶ Por transacciones $\Rightarrow P * Y \Rightarrow$ a mayores precios o mayor nivel de actividad aumenta la demanda de dinero por transacciones
 - ▶ Costo de oportunidad $\Rightarrow i \Rightarrow$ la demanda de dinero depende negativamente de la tasa de interés que es el costo de oportunidad del dinero
- La llegada de las tarjetas de crédito, el dinero bancario y la agilidad de transferir dinero de activos líquidos a dinero, entre otros, son elementos que han ido cambiando drásticamente la demanda de dinero en el tiempo

La oferta de dinero

- Oferta primaria. Determinada por el Banco Central que incluye en la base monetaria.
- Oferta secundaria. Dinero creado por los bancos comerciales al otorgar créditos a partir de depósitos.

¿Qué es el Banco Central?

- Un banco particular
 - ▶ Es generalmente propiedad del gobierno.
 - ▶ Actúa como banquero de los bancos comerciales: Que tienen 'reservas' en el Banco Central.
 - ▶ Es prestamista de ultima instancia.
 - ▶ Es el único que puede crear moneda de curso legal.
- Dinero en el sentido amplio
 - ▶ Base monetaria (base money) o M0: Billetes y monedas, más cuentas depositadas en el Banco Central (encajes).
 - ▶ Depósitos (bank money): Dinero creado por los bancos comerciales al extender crédito.

El balance del Banco Central

Banco Central	
Reservas	Base { Circulante Encaje de los bancos
Crédito doméstico	
	Pasivos remunerados

ECONOMÍA >

¿Cuánto cambió el balance del Banco Central desde que asumió Milei?

El patrimonio neto sigue siendo negativo, pero mejoró en más de USD 22.5000 millones. Cómo fue la evolución de activos y pasivos en pesos y dólares y cuánto se desarmó la "bomba" de las Leliq

¿Qué más hace el Banco Central?

- Crea y regula la cantidad de dinero en la economía
- Regula la actividad bancaria
- Es prestamista de última instancia
- Maneja la política cambiaria

¿Qué son los bancos?

- Son intermediarios financieros
- Instituciones que reciben fondos de personas y empresas, y los utilizan para comprar bonos o acciones, o para hacer préstamos a otros agentes
 - ▶ Los bancos piden prestado a los hogares (depósitos), otros bancos, y el banco central
 - ▶ El interés que pagan por los depósitos (tasa de interés pasiva) es menor que el que cobran en préstamos (tasa de interés activa, lending rate), y así obtienen beneficios:

$$\text{Spread} = \text{Interés activo} - \text{Interés pasivo}$$

Riesgos que tienen que manejar los bancos

- **Riesgo de credito o default:** Riesgo de que los créditos del banco no sean repagados
- **Riesgo de madurez:** Riesgo de que los activos y pasivos del banco no tengan la misma duración
- **Riesgo de liquidez:** Riesgo de que el activo no se pueda transformar en efectivo (liquidar) sin generar una pérdida financiera

Estos riesgos pueden hacer que los depositantes no tomen las decisiones más correctas, lo que puede generar riesgos sistémicos. El banco central ayuda a mitigar este riesgo (principalmente de *corridas*) obligando a los bancos a guardar un porcentaje de los depósitos (encajes).

El multiplicador monetario

- Los bancos comerciales también crean dinero.
- Surge de su posibilidad de entregar créditos.
- La llamamos creación secundaria de dinero.
- Es afectado por la tasa de encajes y por la preferencia por la liquidez.
- Los encajes se usan para regular la cantidad de dinero

El multiplicador monetario

- Ejemplo: circulante = 100 y encajes = 10%:

Banco 1			Banco 2			Banco 3		
Reservas	10	100	Reservas	9	90	Reservas	8.1	81
Créditos	90		Créditos	81		Créditos	72.9	

$$M1 = \text{circulante} + \text{depósitos} = 100 + 90 + 81 + 72.9 + \dots = 1000$$

- Otro ejemplo: circulante = 100 y encajes = 20%:

Banco 1			Banco 2			Banco 3		
Reservas	20	100	Reservas	16	80	Reservas	12.8	64
Créditos	80		Créditos	64		Créditos	51.2	

$$M1 = \text{circulante} + \text{depósitos} = 100 + 80 + 64 + 51.2 + \dots = 500$$

Los agregados monetarios

- $M0 = \text{Base monetaria} = \text{Circulante} + \text{Encajes bancarios}$
- $M1 = \text{Circulante} + \text{Depósitos en cuenta corriente}$
- $M2 = M1 + \text{Caja de Ahorro}$
- $M3 = M2 + \text{Plazo Fijo}$
- $M? = M3 + \text{saldos de tarjetas?, programa de millajes?}$
- etc.