

El Multiplicador Monetario

Kamal Romero
C.E.S Cardenal Cisneros

Curso 2017- 2018

Banco Central	
Activos	Pasivos
Oro y divisas	Efectivo en manos del público
Créditos al sistema financiero	Reservas bancarias
Bonos del estado	

Banco Central	
Activos	Pasivos
Oro y divisas	Efectivo en manos del público
Créditos al sistema financiero	Reservas bancarias
Bonos del estado	

Banco Central	
Activos	Pasivos
Oro y divisas	Efectivo en manos del público
Créditos al sistema financiero	Reservas bancarias
Bonos del estado	

Base Monetaria = Efectivo en manos del público + Efectivo en manos del sistema financiero (caja + depósitos en el banco central)

Unificamos la notación con la del libro

Base Monetaria = Efectivo en manos del público + Efectivo en manos del sistema financiero (caja + depósitos en el banco central)

Unificamos la notación con la del libro

Base Monetaria = Efectivo en manos del público + Efectivo en manos del sistema financiero (caja + depósitos en el banco central)

$$\text{Base Monetaria} = E + R$$

Unificamos la notación con la del libro

Base Monetaria = Efectivo en manos del público + Efectivo en manos del sistema financiero (caja + depósitos en el banco central)

$$\text{Base Monetaria} = E + R$$

$$H = E + R$$

Recordemos la definición de oferta monetaria **M1 en nuestro caso**

$$M = E + D$$

$$H = E + R$$

En el libro el balance de las bancos se presentaba así:

Gráfico 8.0: El Balance de Situación de los Bancos

Activo	Pasivo
Reservas (R)	Depósitos a la Vista (D)
Créditos Hipotecarios	Depósitos a Plazo
Otros Créditos Garantizados	Otras Deudas
Créditos sin Garantías	Capital
Otros Activos	Neto Patrimonial

Nos vamos a quedar con una versión más simplificada:

Activo	Pasivo
Reservas (R)	Depósitos a la Vista (D)
Créditos ($P=D-R$)	

Gráfico 8.1: El Balance de Situación Simplificado del Banco Argentina

Resumiendo:

Bancos		Banco Central	
Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
R	D	P_b	E
P		B	R

Resumiendo:

Bancos		Banco Central	
Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
R	D	P_b	E
P		B	R

- Oferta monetaria $M = E + D$
- Base monetaria $H = E + R$

Recordemos el balance de los bancos

Bancos	
Activos	Pasivos
R	D
P	

Recordemos el balance de los bancos

Bancos	
Activos	Pasivos
R	D
P	

La cual implica la identidad $R + P = D$

Ahora tenemos tres expresiones

- Oferta monetaria $M = E + D$
- Base monetaria $H = E + R$
- Balance de los bancos $D = R + P$

Ahora tenemos tres expresiones

- Oferta monetaria $M = E + D$
- Base monetaria $H = E + R$
- Balance de los bancos $D = R + P$

Ahora tenemos tres expresiones

- Oferta monetaria $M = E + D$
- Base monetaria $H = E + R$
- Balance de los bancos $D = R + P$

Sustituyendo

Sustituyendo

- Oferta monetaria $M = E + R + P$
- Base monetaria $H = E + R$

Sustituyendo

- Oferta monetaria $M = E + R + P$
- Base monetaria $H = E + R$

Sustituyendo

- Oferta monetaria $M = H + P$

Sustituyendo

- Oferta monetaria $M = H + P$

La oferta total de dinero de la economía (M) está compuesta por:

- El dinero que crea el banco central H
- El dinero que "crean" los bancos P a través del crédito

Definiciones:

Coeficiente de caja Es el cociente entre las reservas y los saldos de los depósitos, $c = R/D$

Coeficiente de efectivo Es el cociente entre el efectivo y los depósitos, $e = E/D$

Definiciones:

Coeficiente de caja Es el cociente entre las reservas y los saldos de los depósitos, $c = R/D$

Coeficiente de efectivo Es el cociente entre el efectivo y los depósitos, $e = E/D$

A partir de lo anterior obtenemos:

$$c = \frac{R}{D}$$

$$e = \frac{E}{D}$$

Recordemos que la base monetaria es igual a:

$$H = E + R$$

Recordemos que la base monetaria es igual a:

$$H = E + R$$

A partir de $c = \frac{R}{D}$ y $e = \frac{E}{D}$ obtenemos:

$$R = cD \text{ y } E = eD$$

Recordemos que la base monetaria es igual a:

$$H = E + R$$

A partir de $c = \frac{R}{D}$ y $e = \frac{E}{D}$ obtenemos:

$$R = cD \text{ y } E = eD$$

Recordemos que la base monetaria es igual a:

$$H = E + R$$

A partir de $c = \frac{R}{D}$ y $e = \frac{E}{D}$ obtenemos:

$$R = cD \text{ y } E = eD$$

¡¡Sustituimos!!

Recordemos que la base monetaria es igual a:

$$H = E + R$$

A partir de $c = \frac{R}{D}$ y $e = \frac{E}{D}$ obtenemos:

$$R = cD \text{ y } E = eD$$

$$H = E + R$$

$$H = eD + cD$$

$$H = (e + c)D$$

Recordemos que la oferta monetaria es igual a:

$$M = E + D$$

$$\text{y } E = eD$$

Recordemos que la oferta monetaria es igual a:

$$M = E + D$$

$$\text{y } E = eD$$

Recordemos que la oferta monetaria es igual a:

$$M = E + D$$

y $E = eD$

¡¡Sustituimos!!

Recordemos que la oferta monetaria es igual a:

$$M = E + D$$

y $E = eD$

$$M = E + D$$

$$M = eD + D$$

$$M = (1 + e)D$$

Tenemos dos expresiones que definen la base y oferta monetaria en función de los depósitos (D)

$$H = (e + c)D$$

$$M = (1 + e)D$$

Tenemos dos expresiones que definen la base y oferta monetaria en función de los depósitos (D)

$$H = (e + c)D$$

$$M = (1 + e)D$$

Tenemos dos expresiones que definen la base y oferta monetaria en función de los depósitos (D)

$$H = (e + c)D$$

$$M = (1 + e)D$$

¡¡Sustituimos!!

Tenemos dos expresiones que definen la base y oferta monetaria en función de los depósitos (D)

$$H = (e + c)D$$

$$M = (1 + e)D$$

Despejamos D de la base monetaria (H)

Tenemos dos expresiones que definen la base y oferta monetaria en función de los depósitos (D)

$$H = (e + c)D$$

$$M = (1 + e)D$$

Despejamos D de la base monetaria (H)

$$H = (e + c)D$$

$$D = \frac{H}{(e + c)}$$

Sustituimos

$$D = \frac{H}{(e + c)}$$

en

$$M = (1 + e)D$$

Sustituimos

$$D = \frac{H}{(e + c)}$$

en

$$M = (1 + e)D$$

Obtenemos:

$$M = (1 + e)D$$

$$M = (1 + e) \frac{H}{(e + c)}$$

$$M = \frac{(1 + e)}{(e + c)} H$$

$$M = \frac{(1 + e)}{(e + c)} H$$

La expresión $\frac{(1+e)}{(e+c)}$ nos dice en cuanto aumenta la oferta de dinero si la base monetaria aumenta en una unidad

Se define como **multiplicador monetario**

El Multiplicador Monetario

Kamal Romero
C.E.S Cardenal Cisneros

Curso 2017- 2018