

El dinero y la política monetaria

Capítulo 9

Introducció a l'Economia

Facultat de Traducció i d'Interpretació

Universitat Autònoma de Barcelona

October, 2021

[Link a versión actualizada](#)

Temas

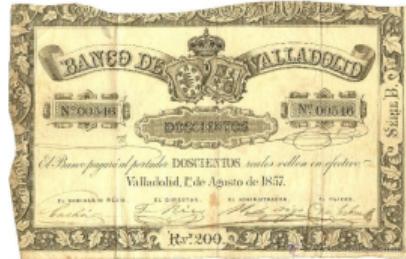
Dinero y sistema financiero

Bancos comerciales

Bancos Central

Mercado de Dinero

Política Monetaria



BANCO DE ESPAÑA



Dinero

Activo aceptado como **medio de pago, unidad de cuenta** y **depósito de valor** por los agentes económicos.

Algunas formas de dinero:

- Mercancia: Posee valor en sí mismo.
Se puede desintar al consumo, o como medio de cambio.
- Fiduciario: **Escaso valor en sí mismo.**
Vale por la confianza en él.
- Bancario: Creado por bancos comerciales, en base a depósitos.
- Electrónico: De intercambio electrónico.
Ej: tarjetas crédito/débito, bitcoins.

Sistema financiero

Conjunto de agentes económicos que **recogen ahorro** y lo **colocan en distintos usos**.

Componentes:

- Intermediarios financieros bancarios:
 - Instituciones financieras.
 - Capacidad de crear dinero.
- Intermediarios financieros no bancarios:
 - Instituciones financieras.
 - No conceden préstamos.
 - Ej: Seguros
- Banco Central:
 - Máxima autoridad monetaria.
 - Regula sistema financiero
 - Aplica política monetaria

Temas

Dinero y sistema financiero

Bancos comerciales

Bancos Central

Mercado de Dinero

Política Monetaria

Bancos comerciales

Instituciones financieras que tienen la capacidad de **crear dinero financiero** a través de la **intermediación financiera**.

Captación de fondos:

- Depósitos a la vista:
Se pueden **retirar** los fondos **en cualquier momento**.
Son **los más líquidos**.
- Depósitos de ahorro:
~ a la vista.
Usan cartilla en vez de cheques.
- Depósitos a plazo:
Se pueden **retirar** los fondos una vez **terminado un período pre-establecido**.
Son **menos líquidos**.

Concesión de créditos:

- Consumo
- Hipotecas
- Corto Plazo

Dinero bancario

Se crea dinero cuando los bancos conceden **créditos** con los **recursos** que otros depositan.

Ejemplo:

- ① Cliente **deposita** 100 € en un banco
- ② Banco reserva una parte del dinero depositado (2 €)
- ③ Banco da **crédito** a nuevo cliente (98 €)
- ④ Dinero circula en la economía, hasta ser nuevamente depositado
- ⑤ Se itera el proceso

- Los bancos tratan de mantener las menores reservas posibles
- El Banco Central regula un mínimo de **reservas requeridas**
- Los bancos tienen un **coeficiente de caja (c)** = $\frac{\text{reservas}}{\text{depositos}}$.
- Las **reservas excedentarias** son re-colocadas en el mercado.

Reservas requeridas	Reservas excedentarias	Nuevos depósitos
		100
$100 \times 0.02 = 2.00$	$100 \times \mathbf{0.98} = 98.00$	98
$98 \times 0.02 = 1.96$	$98 \times \mathbf{0.98} = 96.04$	96.04
...

$$\text{Depositos totales} = \text{Depósito inicial} \times \frac{1}{(1 - x)}$$

Dinero bancario

$$\text{Depositos totales} = \text{Depósito inicial} \times \frac{1}{(1 - x)}$$

$$\boxed{\text{Depositos totales} = \text{Depósito inicial} \times \frac{1}{c}}$$

- Sabiendo el c , podemos estimar la **creación de dinero bancario**.
- $\frac{1}{c}$ sería el multiplicador de los depósitos bancarios
- Pero, ... la realidad es algo **más compleja**:
 - No todos los dineros prestados vuelven a los bancos
 - Los agentes retienen parte de su dinero en efectivo
 - Para ser más preciso, necesitamos estimar el **coeficiente de retención (r)**
- $\frac{1-r}{c}$ es el **multiplicador de los depósitos bancarios**

Temas

Dinero y sistema financiero

Bancos comerciales

Bancos Central

Mercado de Dinero

Política Monetaria

Banco Central

Es la **máxima autoridad monetaria**. Controla la **cantidad de dinero**.

Funciones:

- Definir y ejecutar la **política monetaria**
- Realizar operaciones de cambio
- **Gestionar las reservas** oficiales de monedas
- Promover el **funcionamiento de los sistemas de pagos**
- Autorizar la **emisión de billetes**
- Recopilar **información estadística** para cumplir sus funciones
- **Supervisión prudencial** de sistema financiero

Balance del Banco Central

Activos	Pasivos
Activos frente al sector exterior	Efectivo en circulación
Activos reales y otros activos	En caja de los bancos
Crédito al sector público	En manos del público
Crédito al sector privado	Depósitos de los bancos comerciales Depósitos del sector público Cuentas de capital y otros

Base monetaria = Efectivo en manos del público
+ Efectivo en caja de los bancos
+ Depósitos de los bancos comerciales en el BC

El Banco Central opera sobre la Base Monetaria:

- Modifica dinero que circula: emite o retira de circulación
- Modifica depósitos en el BC

Temas

Dinero y sistema financiero

Bancos comerciales

Bancos Central

Mercado de Dinero

Política Monetaria

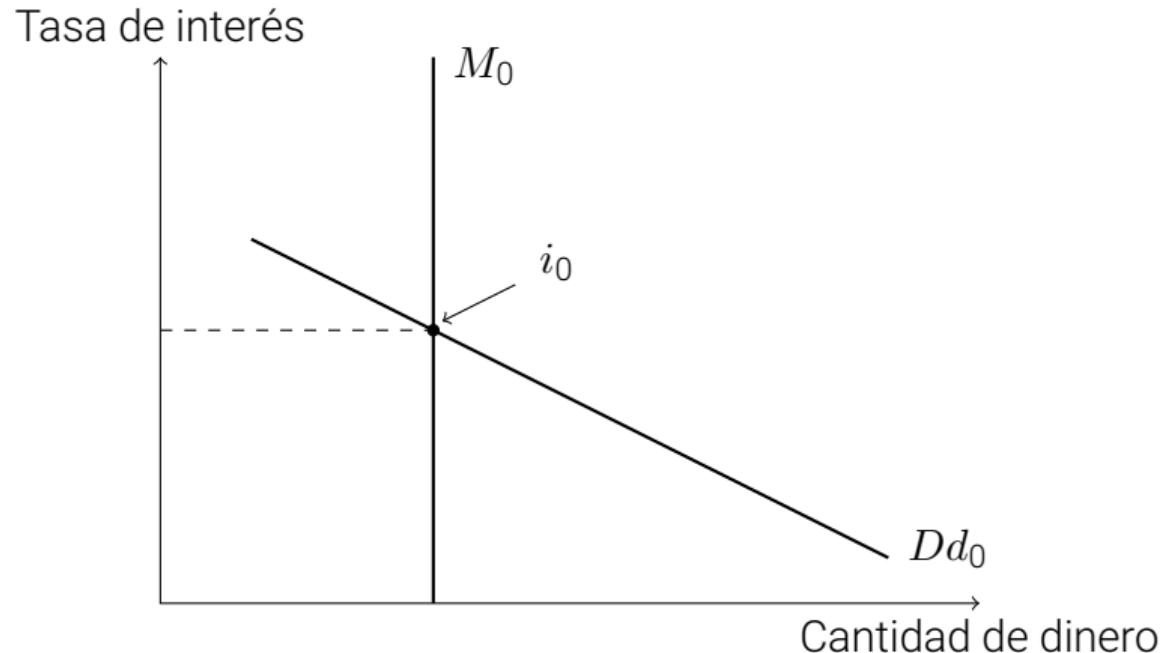
Determinantes de la **Demand**a:

- para **transacciones**
 - dinero permite comprar por su liquidez
 - ↑ renta ⇒ ↑ demanda de dinero
- para **especulación**
 - dinero permite adquirir activos financieros que dan interés
 - algunos especulan para comprar barato
 - ↓ tasa de interés ⇒ ↑ demanda de dinero

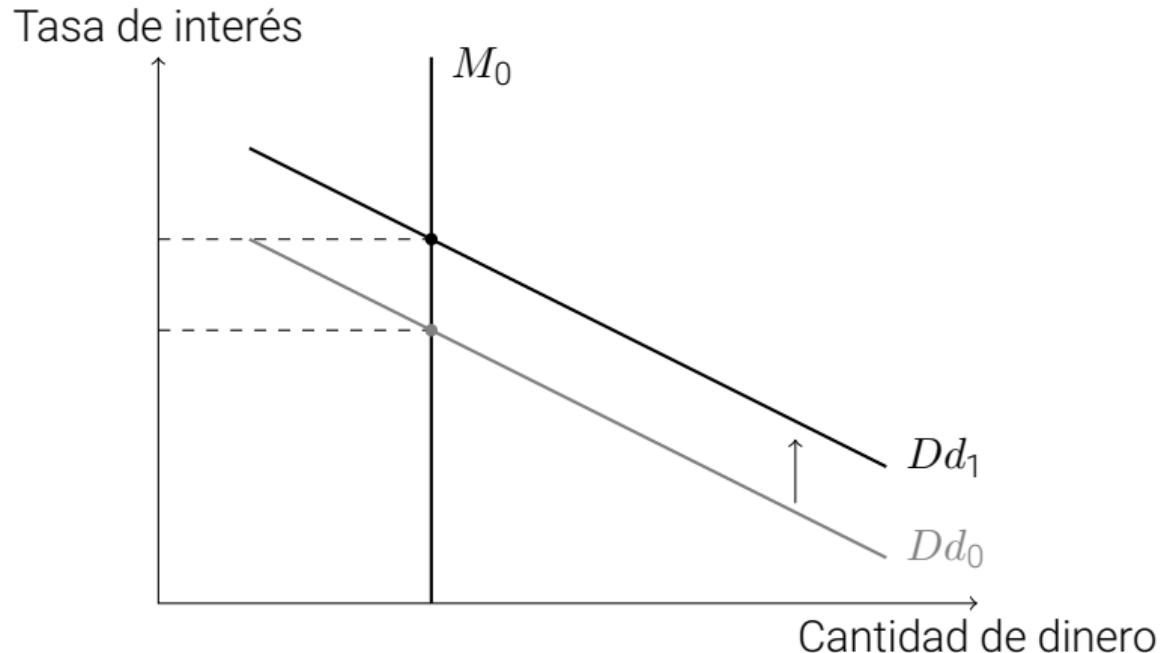
Oferta (varias definiciones de Agregados Monetarios):

- **M1** = Efectivo en manos del público (Ep)
 - + Depósitos a la vista (Dv)
- **M2** = M1
 - + Depósitos con plazo < 2 años y disponibles con pre-aviso de 3 meses
- **M3** = M2
 - + Cesiones temporales, participaciones en fondos
 - + instrumentos y valores de renta fija < 2 años

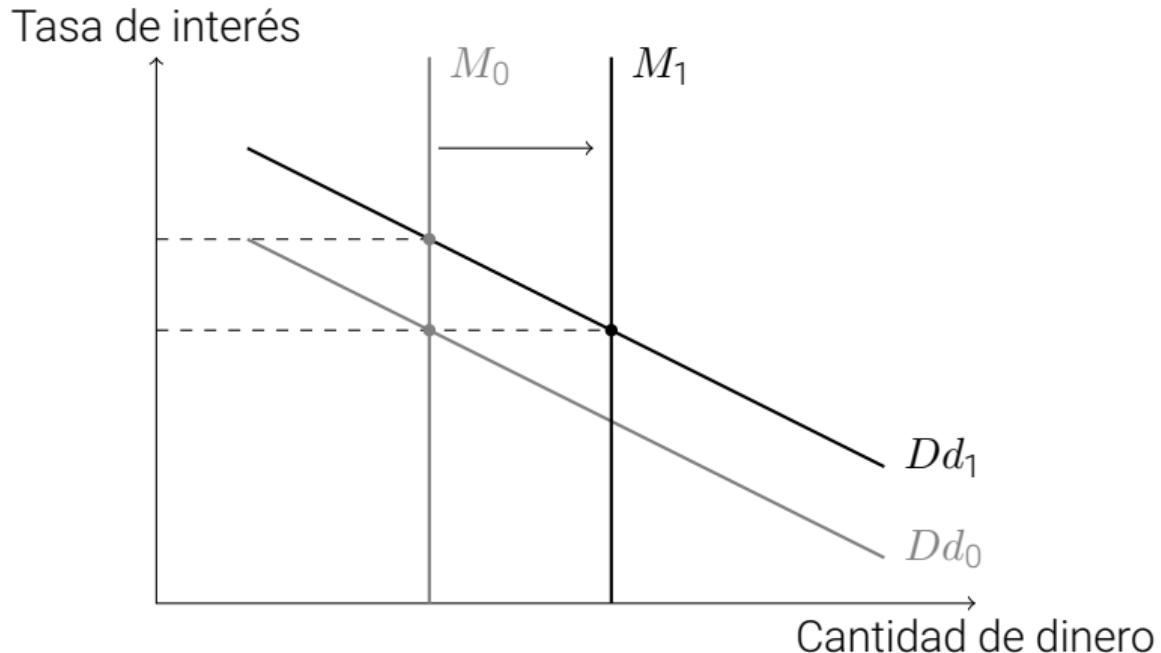
Precio del dinero: la tasa de interés



Cambios en el mercado: ↑ demanda



Cambios en el mercado: ↑ oferta



Temas

Dinero y sistema financiero

Bancos comerciales

Bancos Central

Mercado de Dinero

Política Monetaria

Política Monetaria

Conjunto de intervenciones que **realiza el Banco Central** para **modificar la cantidad de dinero/tasa de interés** con el fin de lograr sus objetivos planteados.

Control de cantidad de dinero:

- Emisión de dinero
- Operaciones de mercado abierto
- Modificación de coeficientes de reserva/caja de bancos
- Modificación de préstamos a bancos

Objetivos del Banco Central:

- Finales
 - Definidos por cada autoridad
 - Ej: estabilidad de precios, plenos empleo, crecimiento económico, etc.
- Intermedios (o metas)
 - Pasos para llegar a objetivos finales
 - Refieren a distintas variables. Ej: índices de precios, agregados monetarios.

Variables operativas:

- Mecanismo de intervención para hacer política
- Ej: tasa de interés, base monetaria

Instrumentos:

- Los 4 usados para controlar dinero +
- Comunicación

Transmisión de la política monetaria

- 1 Modificación de la cantidad de dinero
- 2 Cambian los tipos de interés
- 3 Se afectan: ahorro, inversión y financiamiento
- 4 Cambia Demanda Agregada
- 5 Se afectan: producción, empleo, precios, etc.

Restictiva:	$\uparrow i$	\Rightarrow	Encarecimiento financiación	\Rightarrow	\downarrow Consumo \downarrow Inversión \downarrow Gasto público \uparrow Ahorro	\Rightarrow	\downarrow Demanda Agregada	\Rightarrow	\downarrow Producción \downarrow Renta \downarrow Crecimiento \downarrow Empleo \downarrow Precios
Expansiva:	$\downarrow i$	\Rightarrow	Abaratamiento financiación	\Rightarrow	\uparrow Consumo \uparrow Inversión \uparrow Gasto público \downarrow Ahorro	\Rightarrow	\uparrow Demanda Agregada	\Rightarrow	\uparrow Producción \uparrow Renta \uparrow Crecimiento \uparrow Empleo \uparrow Precios