

Capítulo 10: El dinero y la política monetaria

Martín Brun

Teoria i Estructura Econòmica
Facultat de Ciències de la Comunicació
Mayo 2021

[Link a versión actualizada](#)

1 Dinero y sistema financiero

2 Bancos comerciales

3 Banco Central

4 Mercado de Dinero

5 Política Monetaria

Dinero



Dinero

Definición

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

Definición

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

Bancos comerciales

Actividad

Definición

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

Bancos comerciales

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

Bancos comerciales

Dinero bancario

- 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
...

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

Bancos comerciales

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**

Banco Central

Definición

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

Banco Central

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

Mercado de Dinero

Oferta y Demanda

Determinantes de la Demanda:

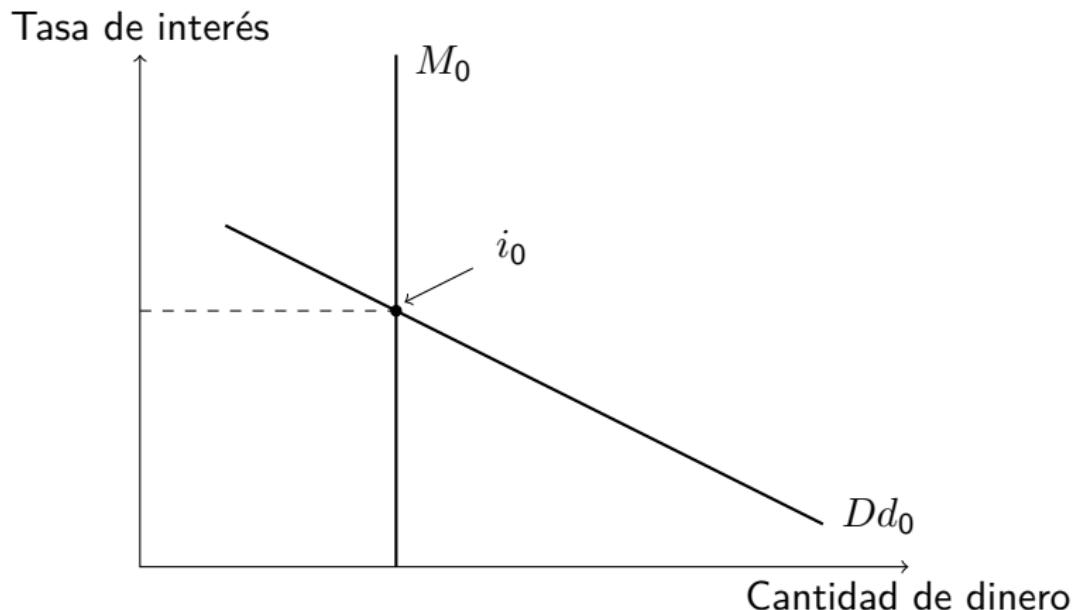
- para **transacciones**
 - dinero permite comprar por su liquidez
 - ↑ renta ⇒ ↑ demanda de dinero
- para **especulación**
 - dinero permite adquirir activos financieros que dan interés
 - algunos especulan para comprar barato
 - ↓ tasa de interés ⇒ ↑ demanda de dinero

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

Mercado de Dinero

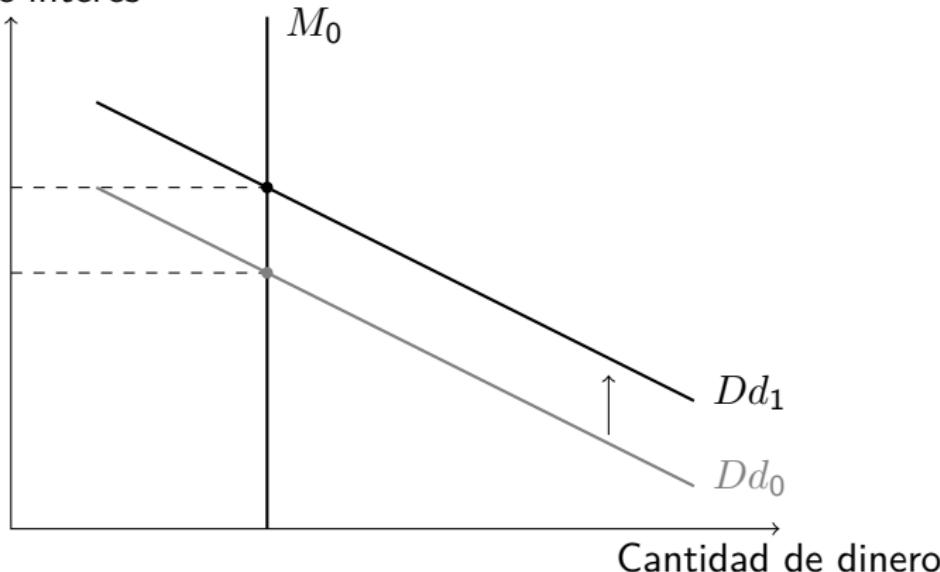
Precio del dinero: la tasa de interés



Mercado de Dinero

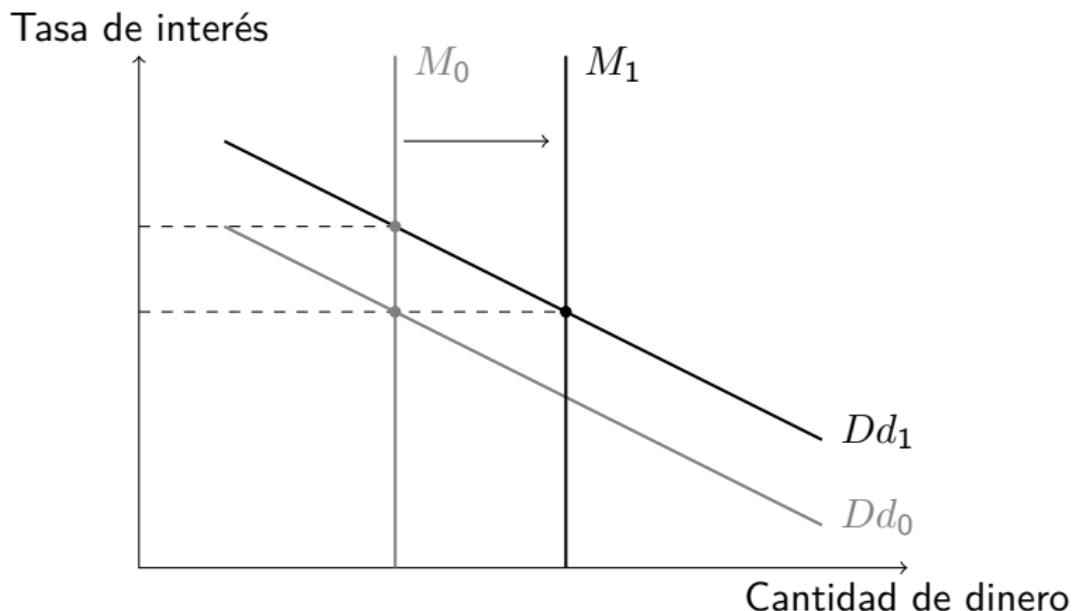
Cambios en el mercado: ↑ demanda

Tasa de interés



Mercado de Dinero

Cambios en el mercado: ↑ oferta



Política Monetaria

Definición

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

Política Monetaria

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

Política Monetaria

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.

Restrictiva:	$\uparrow i$	\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