

# 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:

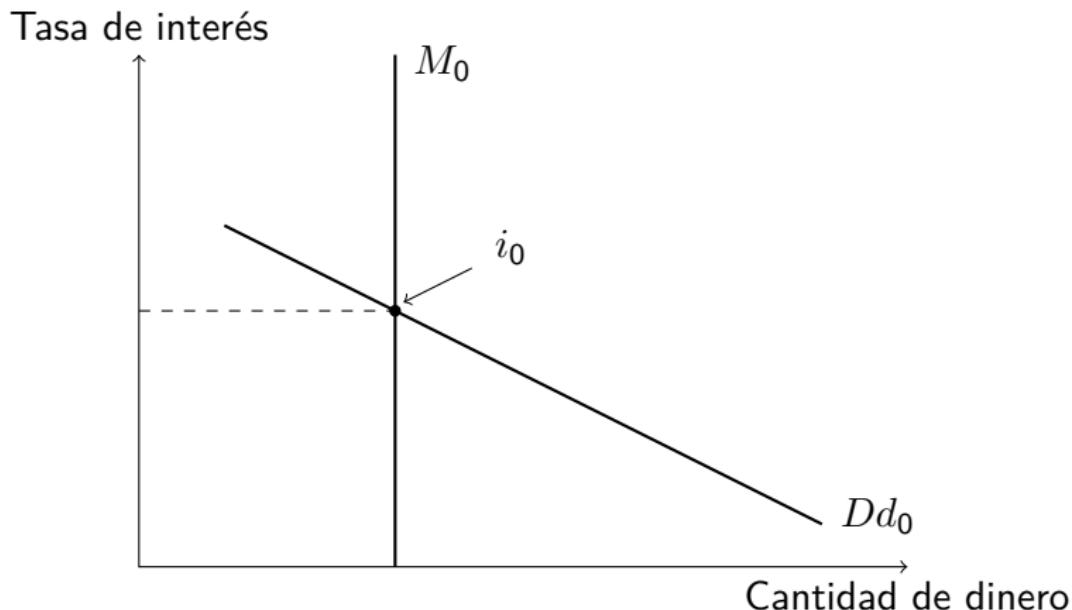
- para **transacciones**
  - dinero permite comprar por su liquidez
  - ↑ renta ⇒ ↑ demanda de dinero
- para **especulación**
  - dinero permite adquirir activos financieros que dan interés
  - algunos especulan para comprar barato
  - ↓ tasa de interés ⇒ ↑ demanda de dinero

### 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

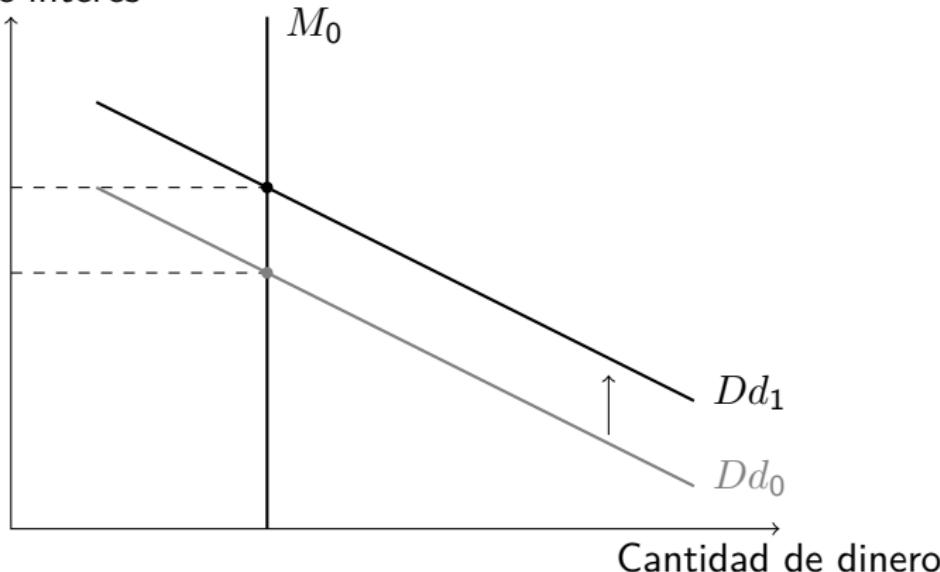
Precio del dinero: la tasa de interés



# Mercado de Dinero

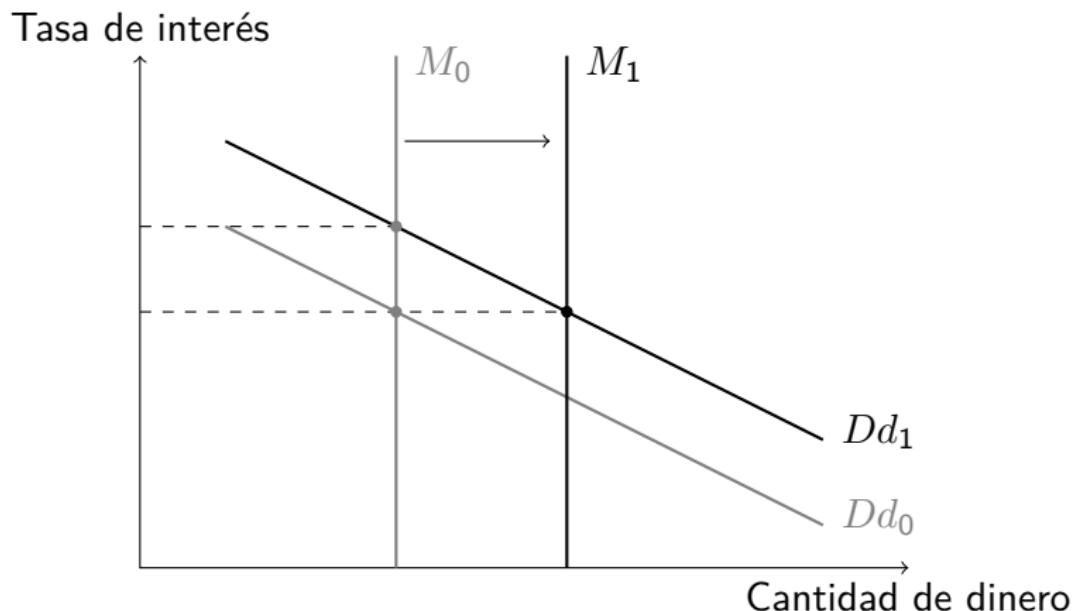
Cambios en el mercado: ↑ demanda

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.

<b>Restrictiva:</b>	$\uparrow i$	$\Rightarrow$	Encarecimiento financiación	$\Rightarrow$	$\downarrow$ Consumo $\downarrow$ Inversión $\downarrow$ Gasto público $\downarrow$ Ahorro	$\Rightarrow$	$\downarrow$ Demanda Agregada	$\Rightarrow$	$\downarrow$ Producción $\downarrow$ Renta $\downarrow$ Crecimiento $\downarrow$ Empleo $\downarrow$ Precios
<b>Expansiva:</b>	$\downarrow i$	$\Rightarrow$	Encarecimiento financiación	$\Rightarrow$	$\uparrow$ Consumo $\uparrow$ Inversión $\uparrow$ Gasto público $\uparrow$ Ahorro	$\Rightarrow$	$\uparrow$ Demanda Agregada	$\Rightarrow$	$\uparrow$ Producción $\uparrow$ Renta $\uparrow$ Crecimiento $\uparrow$ Empleo $\uparrow$ Precios