

LAS POLITICAS MACROECONOMICAS (Tercera parte)

LA POLÍTICA MONETARIA

La **política monetaria** es el conjunto de decisiones y acciones de las autoridades del país que se concentran en la **cantidad de dinero y en la tasa de interés**.

El Banco Central y la política monetaria

La institución del gobierno especializada en temas de dinero y bancos es el **Banco Central**. Una de sus funciones básicas es regular la cantidad de dinero. Lo hace principalmente:

- ✓ A través de aumentos o disminuciones de la base monetaria:
 - Cuando le presta al resto del gobierno, o a los bancos, o paga su deuda o compra moneda extranjera, entregando pesos: **expande la Base Monetaria**.
 - Cuando recibe pesos porque el Gobierno o los bancos devuelven préstamos, o porque toma deuda en pesos, o porque vende moneda extranjera: **contrae la Base Monetaria**.
- ✓ A través de regulaciones a los bancos, poniéndole límites a su capacidad de prestar o de tomar depósitos. La regulación más tradicional consiste en establecer cuánto pueden prestar por cada peso que tienen en depósitos.

La **Base monetaria** es el dinero emitido por el gobierno, que está circulando entre particulares, o lo guardan los bancos para poder hacer retiro de depósitos.

Para sus acciones, el Banco Central puede tener como guía a la **cantidad de dinero** o a la **tasa de interés**.

La **tasa de interés** es un precio: el que se paga por alquilar dinero. Tiene una demanda, por parte de quienes necesitan dinero, generalmente para llevar a cabo una inversión, o para realizar una compra para consumo. Y una oferta, que incluye a quienes tienen fondos y prefieren prestarlos a gastarlos.

Si la demanda excede a la oferta, las tasas de interés suben; si es al revés, las tasas de interés bajan.

El Banco Central puede intervenir tanto en la oferta como en la demanda. Si ofrece prestar dinero, participará de la oferta, tendiendo a bajar las tasas de interés. Si toma dinero prestado, contribuye a la demanda, presionando al alza a las tasas de interés.

Como el Banco Central puede ofrecer y tomar dinero prestado en grandes cantidades, con sus intervenciones influye sobre las tasas. Cuando quiere que suban, toma dinero prestado; cuando quiere que bajen, ofrece dinero en préstamo.

¿Cómo afecta la política monetaria a la economía?

Mediante las variaciones en la cantidad de dinero y en la tasa de interés, la política monetaria puede influir sobre la demanda agregada y sobre el nivel general de precios, o sea, sobre la inflación.

Cuando el Banco Central **emite dinero**, la demanda agregada de bienes y servicios tiende a aumentar. Por ejemplo, supongamos que el gobierno incurre en un déficit, y lo financia con emisión monetaria. En ese caso, el gobierno utilizará el dinero emitido para pagar a sus empleados o a sus proveedores, los que podrán utilizar el dinero recibido para comprar las cosas que necesiten. Esto puede impulsar la producción (si hubiera capacidad productiva ociosa), la inflación, o ambas.

Algo similar ocurre cuando el Banco Central les presta a los bancos que, a su vez, les prestan a los particulares.

La gente tendrá más dinero, y entonces podrá comprar más cosas; la demanda agregada aumenta, a menos que quien reciba el dinero lo guarde, sin hacer nada con él. Pero en cuanto lo use para comprar cosas, la demanda agregada tenderá a aumentar.

Lo mismo pasa si el Banco Central compra dólares: entrega a cambio pesos, que normalmente son usados para aumentar la demanda de bienes y servicios.

Si, en cambio, el Banco Central se endeuda, los bancos (y, a través de los bancos, las familias y empresas) le entregan dinero. Si el Banco Central retiene los pesos recibidos, estos dejan de usarse para comprar bienes y servicios: la demanda agregada disminuye. Y lo mismo ocurre si vende dólares, recibiendo pesos a cambio, que se dejan de usar en la economía para realizar transacciones.

Como ya hemos mencionado, con sus acciones el Banco Central influye en el nivel de las tasas de interés. ¿Qué ocurre cuando estas tasas aumentan? Los que tomaban prestado, por ejemplo para realizar inversiones o comprar bienes y servicios para su consumo, encontrarán que ahora les resulta más costoso; algunos dejarán de tomar prestado o tomarán menos, por lo que disminuirán el gasto que tenían planeado. Por otro lado, los que tienen dinero, y deben decidir si lo gastan o lo prestan, estarán más dispuestos a prestarlo, disminuyendo así sus gastos presentes, porque de esa manera tendrán mayores ingresos en el futuro. Por los dos motivos, al aumentar las tasas de interés tiende a disminuir la demanda.

Y del mismo modo, una disminución en las tasas de interés tiende a aumentar la demanda, porque hace que tomar prestado sea más barato, lo que facilita que los gastos aumenten.

ACTIVIDAD

1. ¿Qué ocurre cuando el Banco Central baja la tasa de interés?
2. ¿Qué ocurre cuando el Banco Central emite dinero (aumenta la base monetaria)?
3. ¿Qué sucede cuando el Banco Central reduce la base monetaria?