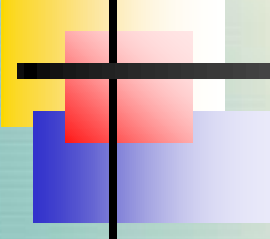




# Capítulo IX:

# La creación de dinero





# En este capítulo se tratarán los siguientes temas:

1. Concepto y funciones del dinero
2. El surgimiento del dinero
3. El proceso de creación de dinero
4. El multiplicador bancario
5. Instrumentos de política monetaria





# ¿Qué es el dinero?

El **dinero** se define como el stock de activos que se pueden utilizar fácilmente para realizar transacciones.





# Existen 2 tipos de activos

## 1. No financieros

- a) Inmuebles
- b) Tierras
- c) Obras de arte

## 2. Financieros

- a) Dinero
- b) Depósitos bancarios
- c) Divisas
- d) Bonos







# Los depósitos bancarios son un contrato entre el depositante y el banco:

- a) **Cuenta corriente:** cuenta para realizar transacciones que no paga interés.
- b) **Caja de ahorro:** es una cuenta que paga un interés generalmente bajo, pero que le permite al depositante retirar el dinero cuando quiere y con el que puede hacer compras con tarjeta de débito.
- c) **Depósitos a plazo fijo:** suelen pagar una tasa de interés más alta, pero el dinero debe quedar inmovilizado en el banco durante un cierto plazo.



# Bonos:

Certificado de deuda emitido por un gobierno, agencia pública o empresa que promete el repago de la inversión original más una tasa de interés en una fecha futura definida.



# Funciones del dinero

1. **Medio de pago:** se puede usar dinero para comprar cualquier bien o servicio.
2. **Reserva de valor:** el dinero que se obtiene por la venta de algún bien puede conservarse y utilizarlo para consumir en el futuro.
3. **Unidad de cuenta:** el dinero permite expresar el valor de todos los bienes con la misma medida (i.e. pesos, dólares, etc.).

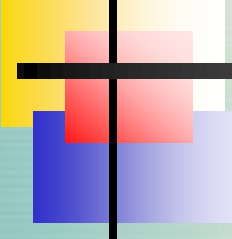


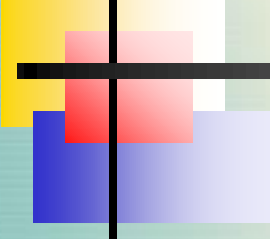


# Un relato estilizado del surgimiento del dinero fiduciario

- ✓ Originalmente se utilizaba dinero mercancía (oro, plata, etc.) para realizar transacciones. La necesidad de verificar el peso y la calidad del metal hacía costosas las transacciones.
- ✓ Como solución, el gobierno comenzó a acuñar monedas metálicas de calidad estándar. Así, se hizo más fácil determinar el valor de las mismas.



- 
- ✓ A cambio de **acuñar monedas** el gobierno se quedaba con una proporción del metal.
  - ✓ Ese porcentaje se llamaba **señoreaje**.
  - ✓ Sin embargo, todavía era costoso llevar las monedas para realizar transacciones.
  - ✓ El gobierno decidió guardar las monedas y repartir a los dueños de las monedas unos billetes canjeables por monedas (**dinero convertible**).

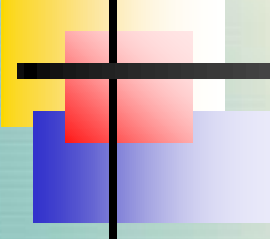
- 
- ✓ Por último, el gobierno descubrió que casi nadie cambiaba los billetes por monedas.
  - ✓ Supo entonces que podía emitir más billetes que el metal que tenía en su tesoro.
  - ✓ Los billetes dejaron de ser convertibles porque excedían la cantidad de metálico.
  - ✓ Este tipo de dinero, que no tiene un valor intrínseco ni es convertible, se conoce como **dinero fiduciario**.

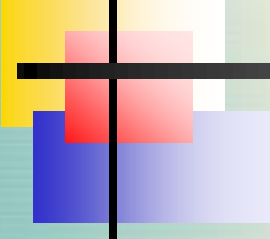


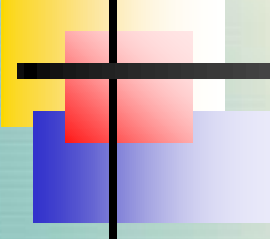
# La creación de dinero

- ✓ La institución fundamental para entender el proceso de creación de dinero en Argentina es el BCRA.
- ✓ El BCRA tiene un monopolio sobre la creación de pesos.
- ✓ El Banco Central es el encargado de manejar los aumentos y las disminuciones en la oferta de dinero.



- 
- ✓ **La oferta de dinero** es el stock de dinero que circula en la economía.
  - ✓ El BCRA posee tres herramientas para afectar la oferta monetaria:
    - a) compra y venta de pesos
    - b) movimientos en la tasa de encaje
    - c) movimientos en la tasa de redescuentos

- 
- ✓ Compra y venta de pesos:
    1. Puede comprar y vender dólares.
    2. Puede emitir o comprar bonos.
  - ✓ El dinero en circulación y los bonos (LEBAC) son los pasivos del Banco Central.
  - ✓ Los dólares que tiene son sus activos, también conocidos como **reservas**.

- 
- ✓ Si el BCRA quiere reducir la oferta de dinero puede:
    - a) Vender dólares al público
    - b) Vender bonos al público
  
  - ✓ Si el BCRA quiere aumentar la oferta de dinero puede:
    - a) Comprar dólares al público
    - b) Recomprar bonos







# La creación secundaria de dinero

Se definirá la oferta de dinero como la cantidad de circulante en poder del público más los depósitos bancarios:

$$M = C + D$$



- ✓ Inicialmente el BC emite 12.000 pesos con reservas y no hay depósitos.
- ✓ Los balances del BC y del público son:

<b>Balance del BCRA</b>	
<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
Reservas: USD 12.000	Circulante: \$12.000

<b>Balance del Público</b>	
<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
Circulante: \$12.000	

- ✓ Los individuos deciden depositar 10.000 pesos en un banco privado.
- ✓ El BC obliga a mantener los depósitos del bco. comercial como encaje.

# Los balances son:

Balance del BCRA	
Activos	Pasivos
Reservas: USD 12.000	Circulante: \$2.000 Encaje: \$10.000

*Los activos del BCRA están compuestos por sus reservas, y sus pasivos son el circulante más lo que le debe al Banco del Plata por el encaje.*

Balance del público	
Activos	Pasivos
Circulante: \$2.000	
Depósitos: \$10.000	

*Los activos del público son el circulante y lo que depositan en el Banco del Plata.*

Balance del Banco del Plata	
Activos	Pasivos
Encaje: \$10.000	Depósitos: \$10.000

*El Banco del Plata le debe al público el dinero que depositaron, por lo cual éste forma parte de su pasivo. A su vez, lo que le debe el BCRA por el dinero que depositó como encaje forma parte de su activo.*



# Supongamos que el BC permite ahora prestar el 80%. Los nuevos balances son:

Balance del BCRA	
Activos	Pasivos
Reservas: USD 12.000	Circulante: \$10.000
	Encaje: \$2.000

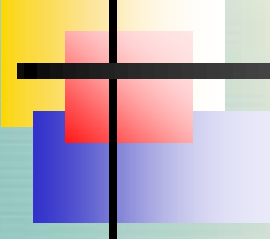
*Los activos del BCRA están compuestos por sus reservas, y sus pasivos son el circulante más lo que le debe al Banco del Plata por el encaje de 20% de sus depósitos.*

Balance del público	
Activos	Pasivos
Circulante: \$10.000	Deudas bancarias: \$8.000
Depósitos: \$10.000	

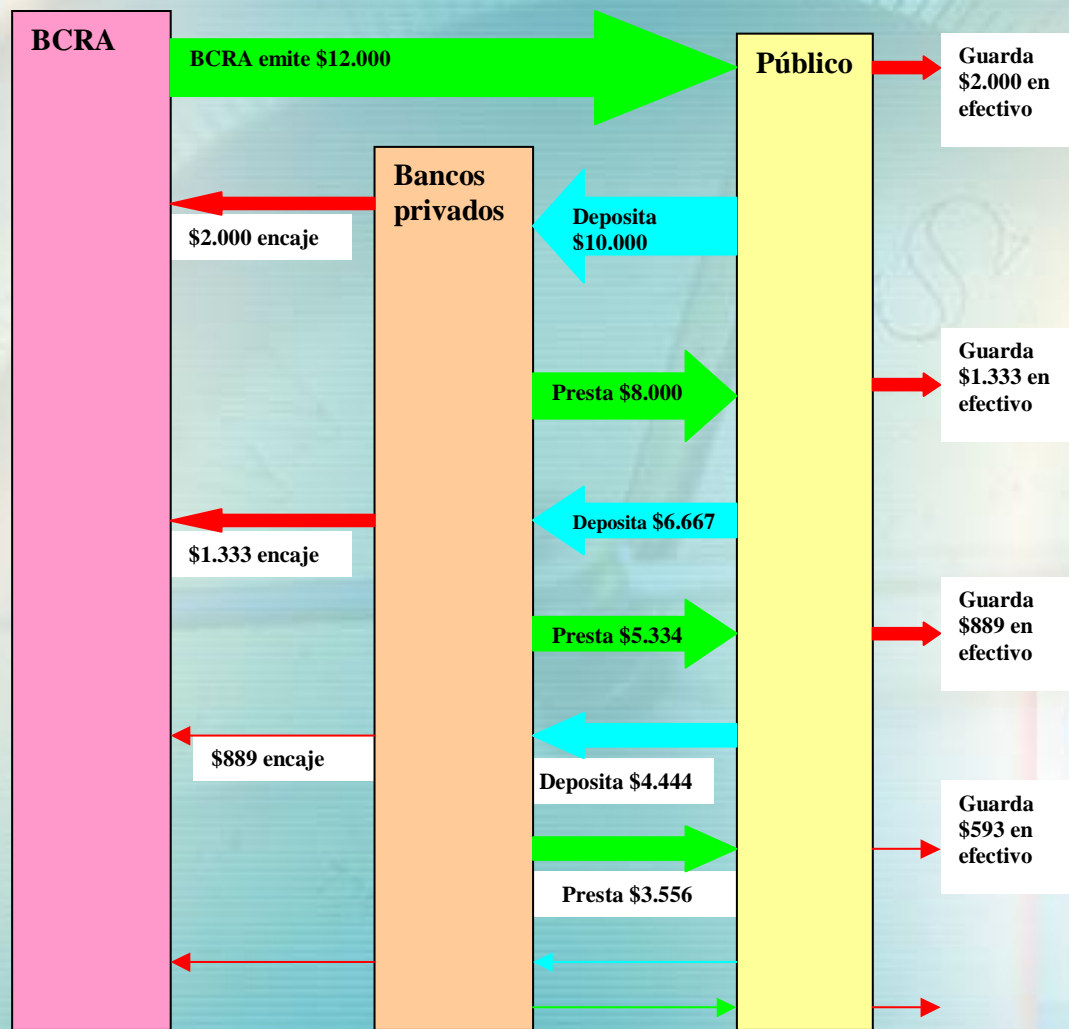
*Los activos del público son el circulante – \$2.000 que tenían, más \$8.000 que recibieron por préstamos del Banco del Plata - y los depósitos que tienen en el Banco del Plata.*

Balance del Banco del Plata	
Activos	Pasivos
Encaje: \$2.000	Depósitos: \$10.000
Préstamos: \$8.000	

*El pasivo del Banco del Plata sigue igual. El activo en cambio está ahora compuesto por los \$2.000 que le debe el BCRA por el dinero que depositó como encaje, y los \$8.000 que le debe el público por los préstamos realizados*

- 
- ✓ La oferta monetaria inicial era de \$12.000.
  - ✓ La oferta monetaria final, compuesta por el circulante más los depósitos, es ahora de \$20.000.
  - ✓ ¡¡¡Los bancos privados **crean dinero!!!**
  - ✓ Cada nueva ronda de depósitos y préstamos es de menor valor que la anterior, porque parte del dinero va quedando como efectivo en poder del público o como encaje en el BCRA.

# Ciclo de creación de dinero



Braun, Llach: Macroeconomía  
argentina

Capítulo IX: La creación de dinero





# El multiplicador bancario

Se define a la **base monetaria** ( $B$ ) como la suma del circulante más el encaje ( $E$ ).

$$B = C + E$$

*Es el agregado sobre el cual el BC puede ejercer control.*



- 
- ✓ *El dinero que crean los bancos se mide por la relación entre la oferta monetaria y la base monetaria*

$$\frac{M}{B} = \frac{C + D}{C + E}$$

- ✓ *Dividiendo por D en el numerador y el denominador se obtiene:*

$$\frac{M}{B} = \frac{C/D + 1}{C/D + E/D}$$

- ✓ *Finalmente:*

$$M = \frac{c + 1}{c + e} * B$$

Braun, Llach. *Macroeconomía argentina*





# El multiplicador bancario es:

$$m = \frac{c + 1}{c + e}$$

- ✓ Es siempre superior a 1, salvo cuando el coeficiente de encajes,  $e$ , es 1.
- ✓ Depende negativamente tanto de  $e$  como de la relación circulante sobre depósitos  $c$ .
- ✓ El BC también puede crear dinero prestando a los bancos comerciales (redescuentos), que pagan una tasa de interés o de redescuento.





# Los instrumentos de la política monetaria

El BCRA puede aumentar (disminuir) la cantidad de dinero:

- 1) Comprando (vendiendo) dólares o LEBACs.
- 2) Disminuyendo (aumentando) la tasa de redescuentos.
- 3) Disminuyendo (aumentando) la tasa de encaje.

