



Tema 14:

El sistema monetario



# El significado del dinero

**Dinero** es el conjunto de activos de la economía que utilizan los individuos normalmente para comprar bienes y servicios a otras personas.



# Las funciones del dinero

- El dinero cumple tres funciones en la economía:
  - ◆ Medio de cambio
  - ◆ Unidad de cuenta
  - ◆ Deposito de valor



# Medio de cambio

Un **medio de cambio** es un artículo que los compradores entregan a los vendedores cuando quieren comprar bienes y servicios.



# Unidad de cuenta

Una **unidad de cuenta** es el patrón que utilizan los individuos para marcar los precios y registrar las deudas.



# Deposito de valor

Un **deposito de valor** es un articulo que pueden utilizar los individuos para transferir poder adquisitivo del presente al futuro.



# Liquidez

**Liquidez** es la facilidad con que puede convertirse un activo en medio de cambio de la economía.



# Los tipos de dinero

- **Dinero mercancía** dinero que adopta la forma de una mercancía que tiene un valor intrínseco.
  - ◆ Ejemplos: Oro, plata, cigarrillos.
- **Dinero fiduciario** dinero que carece de valor intrínseco y que se utiliza como dinero por decreto gubernamental.
  - ◆ No tiene valor intrínseco.
  - ◆ Ejemplos: Monedas, billetes, cheques bancarios.



# El dinero en las economías modernas



- **Efectivo** billetes y monedas en manos del público.
- **Depósitos a la vista** saldos de las cuentas bancarias a los que los depositantes tienen acceso a la vista extendiendo un cheque.



# Dos medidas de la cantidad de dinero en la economía de EEUU

Medida	Cantidad en 2001	Que incluye
M1	\$1.179 millones	Efectivo Cheques de viaje Depósitos a la vista Otras cuentas corrientes
M2	\$5,455 millones	Todo el M1 Depósitos de ahorro Depósitos a plazo pequeños Fondos inversión merc. dinero Otras categorías

NOTA:  $M3 = M2 + \text{Depósitos a largo plazo}$



# ¿Donde esta todo el efectivo?

- En 2001 había 580 billones de dólares en efectivo en circulación.
  - ◆ Es decir 2.734 en efectivo por adulto.
- ¿Quién tiene todo el efectivo?
  - ◆ El efectivo se encuentra en otros países
  - ◆ El efectivo esta en manos de narcotraficantes, evasores de impuestos y delincuentes.



# El Banco Central

- La **Reserva Federal (Fed)** es el banco Central de EEUU.
  - ◆ Institución encargada de supervisar el sistema bancario.
  - ◆ Regula la cantidad de dinero que hay en la economía.



# La Reserva Federal

- La **Fed** se creó en 1914 después de una serie de quiebras de bancos se convenció el Congreso de los EEUU de la necesidad de un banco central que asegurase la salud del sistema bancario nacional.



# La Reserva Federal

- La estructura del Sistema de Reserva Federal:
  - ◆ Los elementos fundamentales del Sistema son:
    - 1) La Junta de Gobernadores
    - 2) Los Bancos Regionales de la Reserva Federal
    - 3) El Comité Federal de Mercado Abierto

# La organización de la Reserva Federal



- La FED la dirige una **Junta de Gobernadores**, que tiene siete miembros nombrados por el Presidente y confirmados por el Senado.
- Entre los siete miembros, el más importante es el Presidente. El Presidente dirige el staff de la Reserva, preside las reuniones de la Junta, y testifica sobre la política de la FED en el Senado.



# La organización de la Reserva Federal

- La Junta de Gobernadores
  - ◆ Siete miembros
  - ◆ Nombrados por el Presidente
  - ◆ Confirmados por el Senado
  - ◆ Su mandatos es por 14 años.
  - ◆ El presidente de la Junta de Gobernadores elegido por el Presidente de Estados Unidos por cuatro años.





# La organización de la Reserva Federal

El Sistema de la Reserva Federal esta formado por la Junta de la Reserva federal situada en Washington, D.C., y doce bancos regionales de la Reserva Federal.

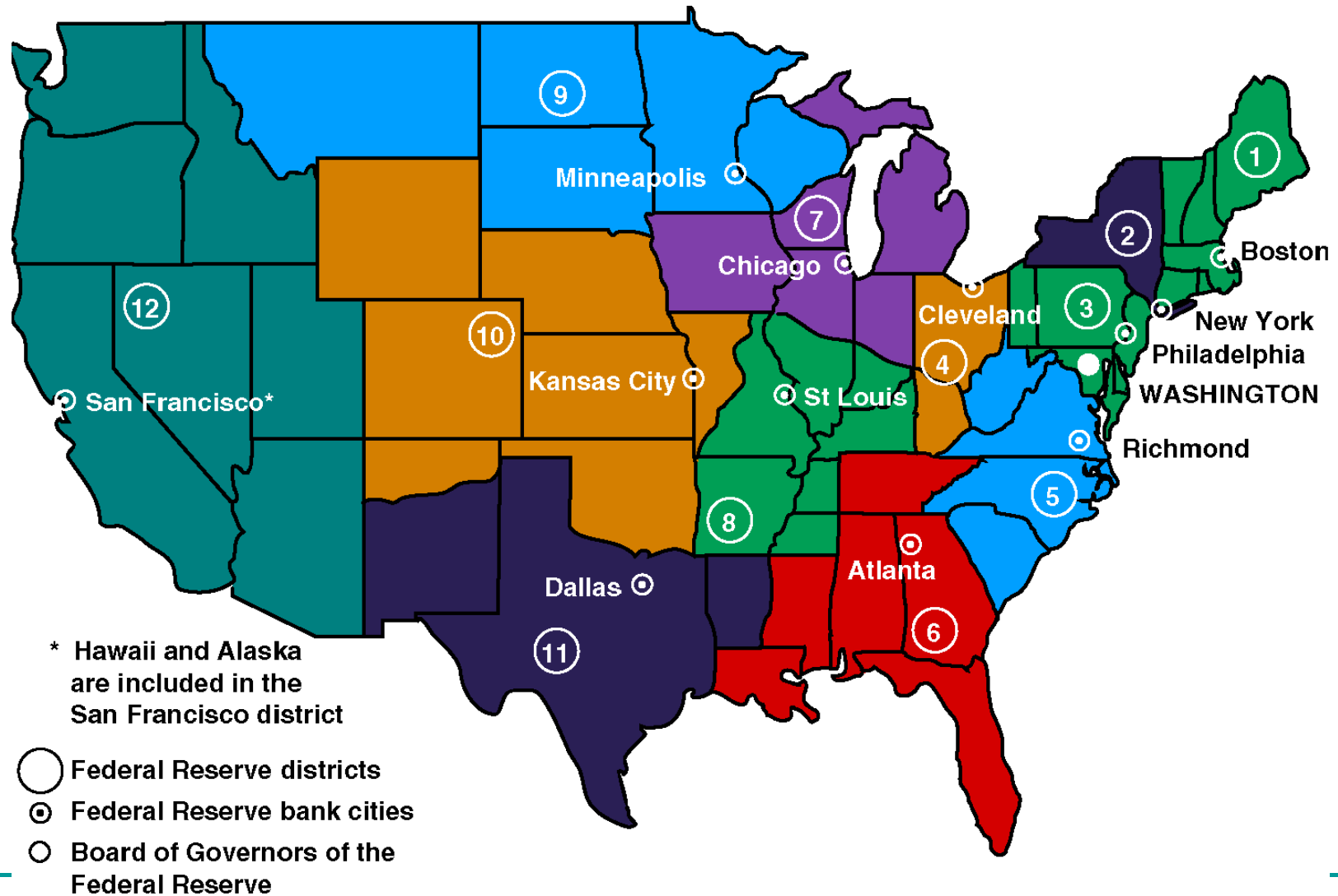
# La organización de la Reserva Federal



## Los bancos de la Reserva Federal

- ◆ 12 bancos regionales
- ◆ Nueve consejeros
  - ◆ Tres nombrados por la Junta de Gobernadores.
  - ◆ Seis elegidos por los bancos comerciales de la región.
- ◆ Los consejeros eligen al Presidente que es aprobado por la Junta de Gobernadores.

# El Sistema de la Reserva Federal



# El Sistema de la Reserva Federal



Los bancos de la Reserva Federal

- ◆ El New York Fed implementa algunas de las mas importantes decisiones de política monetaria del FED.



# La organización de la Reserva Federal

- **El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC)**
  - ◆ Es el principal agente de la política del Sistema de la Reserva Federal.
  - ◆ Se reúne aproximadamente cada seis semanas para supervisar la economía.



# La organización de la Reserva Federal

- El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) esta formado por los siguientes miembros con derecho a voto:
  - ◆ El Presidente y los otros seis miembros de la Junta de Gobernadores.
  - ◆ El Presidente del Federal Reserve Bank of New York.
  - ◆ Los presidentes de los otros bancos regionales de la Federal Reserve (cuatro con voto que cambian cada año).

---

# La organización de la Reserva Federal



La **Política Monetaria** esta dirigida por el Comité Federal de Mercado Abierto .



# Las tres funciones fundamentales del FED

- Regular los bancos y garantizar la salud del sistema bancario.
- Actúa como banco de los banqueros concediendo préstamos a los bancos cuando estos quieren pedirlos.
- Dirige la **política monetaria** mediante el control de la oferta de dinero.



# Operaciones de Mercado Abierto



- La **oferta de dinero** es la cantidad de dinero de que dispone una economía.
- La primera vía con la que el Banco Central cambia la cantidad de dinero es mediante las **operaciones de mercado abierto**.
  - ◆ El Banco Central compra o vende bonos del Gobierno.



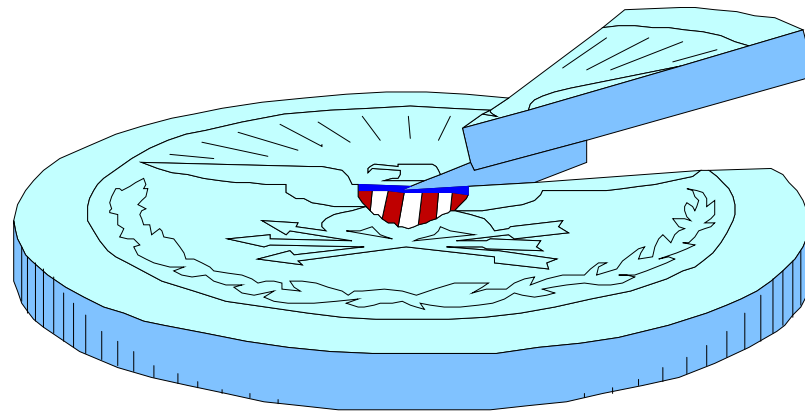
# Operaciones de mercado abierto

- Para **aumentar la oferta monetaria**, el Banco Central compra bonos del Gobierno al público.
- Para **disminuir la oferta monetaria**, el Banco Central vende bonos del Gobierno al público.



# Los bancos y la oferta monetaria

Los bancos pueden influir en la cantidad de depósitos a la vista de la economía y en la oferta monetaria.





# Los bancos y la oferta monetaria

- **Reservas** son los depósitos que los bancos han recibido pero no han prestado.
- En un sistema **bancario de reservas fraccionarias** se mantiene una fracción del dinero depositado como reservas y se presta el resto.



# La creación de dinero

Cuando un banco da un préstamo de sus reservas, la cantidad de oferta monetaria aumenta.



# La creación de dinero

- La oferta monetaria esta afectada por la cantidad de depósitos en los bancos y la cantidad prestada por los bancos.
  - ◆ Los depósitos en los bancos son anotados como activos y pasivos.
  - ◆ La fracción del total de depósitos que un banco guarda como reservas se llama **coeficiente de reservas**.
  - ◆ Los prestamos son un activo para el banco.



# La creación de dinero

- La cuenta en forma de T del banco muestra que ...
  - ...acepta depósitos,
  - ...tiene una porción como reservas,
  - ...y presta el resto.
- Tiene un coeficiente de reservas del 10%.

## Banco Nacional XXX

### Activos

### Pasivos

**Reservas**

**10.00**

**Prestamos**

**90.00**

**Total Activos**

**100.00**

**Depósitos**

**100.00**

**Total Pasivos**

**100.00**



# La creación de dinero

- Cuando un banco presta dinero, este dinero normalmente se deposita en otro banco.
- Esto crea mas depósitos y mas reservas para ser prestados.
- Cuando un banco realiza un préstamo de sus reservas, la oferta de dinero aumenta.



# La creación de dinero



## Primer Banco

Activos Pasivos

Reservas 10.00	Depósitos 100.00
Prestamos 90.00	
<hr/>	<hr/>
Total Activos 100.00	Total Pasivos 100.00

## Segundo Banco

Activos Pasivos

Reservas 9.00	Depósitos 90.00
Prestamos 81.00	
<hr/>	<hr/>
Total Activos 90.00	Total Pasivos 90.00

*Oferta monetaria = 190.000*



# El multiplicador del dinero

¿Cuanto dinero se ha creado en la economía?





# El multiplicador del dinero

El **multiplicador del dinero** es la cantidad de dinero que genera el sistema bancario con cada dólar de reservas.

# El multiplicador del dinero



¿Cuanto dinero se crea en una economía?

Deposito original	=	100.00
Préstamo Primer Banco	=	90.00 [=0.9 x 100.00]
Préstamo Segundo Banco	=	81.00 [=0.9 x 90.00]
Préstamo Tercer Banco	=	72.90 [=0.9 x 81.00]
		↓
		↓
<b>Total oferta monetaria</b>	<b>=</b>	<b>1,000</b>



# El multiplicador del dinero

El multiplicador del dinero es el recíproco del coeficiente de reserva:

$$M = 1/R$$

- Cuando el coeficiente de reserva es,  $R = 20\%$  o  $1/5$ ,
- El multiplicador es el 5.

# Herramientas del Banco Central para el control del dinero



- El Banco Central tiene tres herramientas de política monetaria:
  - ◆ Operaciones de mercado abierto
  - ◆ Cambios del coeficiente de reserva y por tanto de las reservas obligatorias
  - ◆ Cambios del tipo de descuento



# Operaciones de Mercado Abierto

- El Banco Central realiza **operaciones de mercado abierto** cuando compra o vende bonos del Gobierno al público:
  - ◆ Cuando **compra** bonos del Gobierno, la oferta monetaria aumenta.
  - ◆ La oferta monetaria **disminuye** cuando vende bonos del Gobierno.



# Cambio del coeficiente de reservas

- El **coeficiente de reservas** es la cantidad (%) del total de depósitos que deben de tener los bancos sin poder prestarlos.
  - ◆ **Aumentando** el coeficiente de reservas **disminuye** la oferta monetaria.
  - ◆ **Disminuyendo** coeficiente de reservas **aumenta** la oferta monetaria.





# Cambiando el tipo de descuento

- El **tipo de descuento** es el tipo de interés de los préstamos que concede el banco central a los bancos comerciales.
  - ◆ **Aumentando** el tipo de descuento **disminuye** la oferta monetaria.
  - ◆ **Disminuyendo** el tipo de descuento **aumenta** la oferta monetaria.

# Problemas para el control de la oferta monetaria



- El control de la oferta monetaria por el Banco Central no es muy preciso.
- El Banco Central debe enfrentarse con dos problemas debidos a la reservas fraccionarias de los bancos.
  - ◆ No controla la cantidad de dinero que los hogares desean mantener como depósitos en los bancos.
  - ◆ No controla la cantidad de dinero que los banqueros quieren prestar.