**Apuntes política monetaria, el dinero y el rol monetario de los bancos; y la oferta monetaria y el Banco Central (clase 26).**

Introducción a la Economía.

Profesor Rafael Plaza.

Ayudante Alexander Calhueque.

20 de mayo de 2024.

**Introducción.**

La utilización del dinero ha sido una costumbre muy aceptada por la sociedad para efectuar transacciones, siendo caracterizada por ser un método eficaz y eficiente frente a un mundo y economía complejos. Si no fuera por el dinero, utilizaríamos otras formas para efectuar las transacciones, como el trueque, pero este método es más lento y no se ajusta a las necesidades contemporáneas e instantáneas de los agentes. Por ejemplo, en un restaurante, se paga con dinero al terminar de comer, y quedan todos contentos. Si no existiera el dinero, podríamos ofrecer el servicio de lavado de platos como pago, pero nada nos dice que el local quiera recibir eso a cambio.

El dinero deberá, a su vez, ser sujeto de regulación por parte de distintas agencias e instituciones dedicadas específicamente a este objetivo. Estos son el Banco Central y los bancos privados que le siguen. La suma de estos tres componentes (y algunos más), conforman el sistema de la política monetaria, para el balance de la economía y la preocupación por evitar situaciones inflacionarias o de carácter negativo para la sociedad.

**¿Qué es el dinero?**

El dinero se puede definir como el conjunto de activos en una economía que las personas utilizan con regularidad para comprar bienes y servicios a otras personas. Es un concepto que incluye aquellos tipos de riqueza que aceptan los compradores y vendedores.

Las funciones principales del dinero se relacionan con ser:

1. un medio de cambio: una forma o artículo que tiene por fin efectuar las transacciones. Por ejemplo, si quiero comprar una lata de Coca-Cola, para efectuar la venta (transacción), utilizo el dinero.

2. una unidad de cuenta: una medida que utilizan las personas para advertir precios, deudas, etc. Por ejemplo, La Polar anuncia el precio de una polera bajo la medida de dinero ($ pesos).

3. un depósito de valor: un artículo que las personas pueden utilizar para transferir el poder de compra desde el presente al futuro. Por ejemplo, yo vendo una chaqueta a $5.000, para utilizar ese dinero a futuro para comprarme otro bien o servicio.

Los elementos que componen el dinero son principalmente:

 1. el efectivo: el dinero real; la moneda de curso legal.p

 2. títulos o pagarés a del prestamista, usables como medio de pago aceptado: tarjetas de débito, cheques o depósitos a la vista, por ejemplo.

¿Las tarjetas de crédito son elementos del dinero? La realidad es que no, ya que más que ser un método de pago, es un método para diferir el pago. La lógica de las tarjetas de este tipo es que, en una transacción, el banco “paga” por ti, pero a final de mes (o en el momento pactado por el banco y la persona), el actor dueño de la tarjeta deberá pagarle al banco el crédito, con intereses. Ese pago constituye parte de los elementos del dinero.

**Banco Central.**

Cuando los Estados ocupan un sistema de dinero determinado, alguna agencia deberá regularlo. La mayoría de los países como Estados Unidos, Inglaterra, Japón, etc., tienen bancos centrales (bajo distintos nombres), los cuales son instituciones destinadas a vigilar el sistema bancario y regular la cantidad de dinero en la economía, buscando balance.

El Banco Central tiene la facultad de aumentar o reducir la cantidad de dinero en la economía (balance -simplificado-), a través de las operaciones de mercado abierto, los préstamos de reserva, etc.

1. Operaciones de mercado abierto/cartera de valores: si el Banco Central quiere aumentar la oferta de dinero, lo que hace es imprimir más dinero y comprar bonos (títulos de adeuda). Cuando los compra, le entrega el dinero al vendedor, ingresando a la economía. Por el contrario, si desea reducir la oferta/circulación de dinero, lo que hace es vender los bonos que tiene, y recibirá dinero por quien los compra. Tal dinero entonces es dejado al Banco Central, saliendo del flujo económico y, por ende, bajando su oferencia.

2. Créditos internos: otorga préstamos (y/o crea dinero para otorgarlos) tanto al gobierno como a bancas privadas, generalmente con intereses que fluctúan conforme a la situación actual de la economía (si se desea reducir la oferta de dinero, se desalienta a las empresas a pedir dinero por medio de intereses). Sin embargo, en sistemas económicos actuales y consolidados, se prohíbe generalmente el préstamo a los gobiernos.

3. Activos internacionales netos: el banco puede emitir dinero a cambio de divisas.

4. Otros activos.

**Banca privada.**

Cuando nos referimos a la banca privada, hacemos alusión a los bancos normales que las personas generalmente tienen acceso. Tales instituciones también cumplen un rol importante en la economía respecto de asegurar un balance en este, pero de manera simplificada (en menor rango o impacto), interrelacionado con el Banco Central. También utilizará mecanismos como la cartera de valores, créditos, activos líquidos, entre otros activos.

**Principios y limitaciones a la creación de dinero: la tasa de encaje.**

Como vimos anteriormente, la Banca puede crear dinero, a través de, por ejemplo, la compra de bonos o el otorgamiento de créditos (la especie de préstamo en el que la Banca crea dinero en forma de depósito, además de adicionar intereses).

Sin embargo, la Banca está obligada, por ley, a mantener un cierto % de los créditos que ha concedido o depositado, a modo de “reserva”. Ese % que se obliga a mantener se le llama tasa de encaje, y es una herramienta otorgada al Banco Central para limitar el volumen de crédito concedido en la economía, a fin de seguir cumpliendo el objetivo de mantener un balance. Todo esto bajo el principio del prestamista prudente, que postula “no conceder demasiado crédito en relación con el oro en el cofre”.

Observando en la práctica esta facultad, El Banco Central podrá subir la tasa de encaje en los bancos, aumentando la reserva que deben tener los bancos, disminuyendo su capacidad para prestar y, por ende, disminuyendo el flujo de dinero. A la inversa, el Banco Central podrá disminuir la tasa de encaje a los bancos, teniendo estos mayor capacidad para prestar dinero (ya que tienen más a su disposición), aumentando el flujo de este.

Ahora bien, la tasa de encaje no es perfecta. Una de sus desventajas es la variación muy amplia y brusca que genera en el flujo de dinero en la economía, siendo muy correctiva de las relaciones que se dan en el momento económico que se impone. Por lo mismo, su variación solo se utiliza en circunstancias extremas. Además, en situaciones normales, los bancos siempre están en el máximo de liquidez que otorga la tasa de encaje (van a explotar todo el dinero que tengan y que no sea objeto de reserva por la tasa de encaje), lo cual no es malo, ya que la dependencia de los activos (líquidos) del Banco Central es lo que precisamente le da a tal Banca su poder de control monetario.

**Tasas de interés.**

La tasa de interés es un % de cobro que el deudor debe pagar adicionalmente a la reposición del capital o dinero prestado, por el uso de este. Así como la tasa de encaje tiene control respecto de la cantidad de dinero en la economía, la tasa de interés tiene control sobre el crédito o financiamiento.

Recordemos que la política monetaria (efectuada especialmente por la Banca), afecta en el aumento o disminución del flujo de dinero, y por consecuencia, en la demanda. Sin embargo, también afecta otros aspectos, entre ellos, la inversión. Así, si no hay financiamiento (crédito), no habrá inversión, desincentivando proyectos y, por ende, viéndose alterados el desenvolvimiento de otros elementos en la sociedad. Por aquello, la tasa de interés juega un rol esencial en el área, y su determinación por la política monetaria será de especial consideración.

El aumento de la tasa de interés en el crédito o financiamiento implica un encarecimiento del crédito (sube el precio del préstamo por la subida del interés), lo que disminuirá y resentirá la inversión (se desincentiva), bajando la actividad económica (desaceleración) y, por ende, el flujo de dinero, que se traduce en pérdida de puestos de trabajo (desempleo). A su vez, la disminución de la tasa de interés significa un abaratamiento del costo del crédito, aumentando la inversión e incentivándola, incrementando la actividad económica, y disminuyendo el desempleo.

La inversión tiene una alta sensibilidad a los cambios, y los efectos de su aumento o disminución son de vital importancia para áreas como la producción y el trabajo. Será entonces labor del Banco Central estar ajeno a las fuerzas de la prensa y maniobras políticas, la contingencia social, etc., prevaleciendo su neutralidad e imparcialidad para una fijación de las tasas que estabilice la economía (bajo términos más técnicos).

**Limitaciones de la política monetaria.**

La política monetaria (compuesta por las instituciones bancarias y el dinero, además de otros elementos), no es perfecta, ni tampoco llega completamente a concretar sus objetivos. Existen ciertas limitantes a su labor, tales como:

1. Limitaciones de modelo: lo ideal es que haya una relación estable entre las tasas de interés y la inflación. Sin embargo, en la práctica es mucho más complejo establecerla.

2. Limitaciones por retrasos: en la realidad, las decisiones que toman las instituciones bancarias, especialmente el Banco Central, recién podrán ver sus efectos en 1 o 2 años más. Esto puede llevar a que las soluciones que se intenten implementar lleguen demasiado tarde.

3. Limitaciones de información: El Banco Central no solamente basa sus acciones en la oferta monetaria, sino que monitoria un *pool* de variables económicas, como los es la tasa de desempleo, de inflación, etc.

4. Limitaciones de eficacia: la política monetaria sirve más para “enfriar” la economía que para “animarla”.