

Funciones del dinero

El dinero: origen y tipos de dinero

Una economía de trueque es aquella en la que no existe ningún medio de cambio comúnmente aceptado. Los bienes se intercambian directamente por otros bienes.

Sin la intermediación del dinero se frenan las posibilidades de especialización, progreso y de distribuir los bienes de acuerdo con las necesidades y deseos de los individuos.

El papel del dinero a lo largo de la historia

En épocas remotas se utilizó como medio de pago una gran variedad de objetos y bienes, entre ellos el ganado y la sal. Los bienes que cumplían la función de dinero generalmente tenían valor por sí mismos o valor intrínseco y constituían el dinero mercancía.

Dinero mercancía: es un bien que tiene el mismo valor como unidad monetaria que como mercancía.

La mercancía elegida como dinero debe reunir las siguientes condiciones:

Duradera

Transportable

Divisible

Homogénea

De oferta limitada.

Los metales preciosos cumplen con estos requisitos con lo cual fueron frecuentemente la mercancía elegida para hacer las veces de dinero.

Sin embargo los metales preciosos presentaban la dificultad de que su calidad y pureza, así como su peso, debían ser evaluados en cada intercambio. Con la acuñación de monedas se eliminaron estos inconvenientes, pues la autoridad competente estampaba su sello como garantía del peso y la calidad de la moneda.

El dinero fiduciario

También puede comprobarse que el papel reúne prácticamente todos los requisitos para usarse como dinero, salvo que su valor intrínseco es prácticamente nulo. Pero si su valor es refrendado por quien lo emite, el valor del papel es lo que en él figura impreso. Estamos entonces ante el dinero signo o fiduciario.

Dinero signo o fiduciario: es un bien que tiene un valor muy escaso como mercancía pero que mantiene su valor como medio de cambio porque la gente tiene fe en que el emisor responderá por los pedazos de papel o por las monedas acuñadas y cuidará que la cantidad emitida sea limitada.

En las economías modernas el dinero fiduciario es el que se establece por decreto gubernamental.

Los orfebres: el dinero metálico y el dinero papel

En un principio se empleaba el dinero mercancía, en particular el metálico, pero fue sustituido por el dinero papel de pleno contenido, es decir, certificados de papel que estaban respaldados por depósitos de oro y plata de valor similar al de los certificados emitidos.

Los orfebres de la Edad Media disponían de cajas de seguridad en las que guardaban sus existencias y que fueron ofreciéndola público como un servicio de custodia de metales preciosos y demás objetos de valor. El orfebre extendía un recibo prometiendo devolver al depositante sus pertenencias a su requerimiento. La cantidad confiada al orfebre se llamaba depósito.

Cuando se efectuaba una transacción, los titulares de los depósitos podían retirar mediante la entrega del recibo los bienes depositados o bien transferir un recibo con cargo a los bienes depositados. Con el transcurso del tiempo, estos recibos fueron emitiéndose al portador. Este dinero papel era plenamente convertible en oro.

Dinero papel de pleno contenido: eran los certificados de papel que estaban respaldados por depósitos de oro de valor similar al de los certificados emitidos. Cuando una economía utiliza oro como dinero, o dinero papel que es convertible en oro a la vista, se dice que se rige por un patrón oro.

El dinero papel nominalmente convertible en oro.

El público no reclamaba el oro al que sus tenencias de dinero papel le daban derecho, o lo hacía parcialmente. Por ello los orfebres comenzaron a reconocer deudas emitiendo dinero papel teóricamente convertible en oro, por un valor superior al oro que poseían.

Los orfebres se convirtieron en banqueros y crearon el dinero papel nominalmente convertible en oro.

El dinero en el sistema financiero actual

Actualmente el dinero papel o en monedas no tiene ningún respaldo en términos de metales preciosos. El valor del dinero descansa en la confianza que tienen los individuos de que este será aceptado como medio de pago por los demás y en que es legal y sirve para pagar deudas públicas y privadas.

Si esta confianza desapareciese, el billete sería de poca utilidad aunque tuviera el respaldo gubernamental.

Así pues el dinero se acepta porque las autoridades económicas han determinado específicamente que es de curso legal o bien porque el público cree que lo puede utilizar para realizar pagos.

El dinero bancario

Siguiendo el proceso histórico se llega al dinero bancario.

Depósito bancario: es un dinero pagadero o una deuda de un banco, ya que este tiene que entregar al depositante su dinero con cargo a depósito, actuando este como límite, siempre que lo solicite. También es un medio de cambio, ya que la gente está dispuesta a aceptar cheques como medio de pago.

Dinero bancario: es una deuda de un banco el cual tiene que entregar al depositante una cantidad de dinero siempre que lo solicite. Funciona como medio de cambio.

Se suele pensar que los cheques son una forma cómoda de entregar monedas o billetes, pero los cheques son algo diferente. Se notificará al banco del firmante de este, en cuya cuenta se debitará el importe del cheque, y en la cuenta del receptor se producirá un crédito por el mismo importe.

Los cheques, las tarjetas de crédito y el dinero bancario.

Resulta conveniente aclarar si los cheques son o no dinero. Un cheque no crea dinero, simplemente es una forma de movilizar el dinero.

Las tarjetas de crédito se excluyen de todas las medidas de cantidad de dinero bancario, porque constituyen un método de pago diferido.

El saldo de la cuenta corriente SI forma parte de la cantidad de dinero bancario.

Dinero legal: es el dinero signo emitido por una institución que monopoliza su emisión; adopta la forma de moneda metálica o billete.

Dinero bancario: comprende los depósitos de los bancos que son aceptados generalmente como medio de pago.

La aceptación del dinero bancario no se debe a norma legal alguna, sino a la confianza de la gente en que en todo momento los bancos cumplan su obligación de convertir los depósitos en dinero legal a petición del titular del depósito.

El dinero de las economías modernas: la cantidad de dinero.

El activo más evidente que hay que incluir en la cantidad de dinero son los billetes y monedas que están en manos del público. El efectivo igual no es el único activo que podemos utilizar para comprar bienes y servicios. En la mayoría de los comercios aceptan cheques personales, que podemos emitir con cargo a los depósitos bancarios, por ellos los depósitos que tenemos en los bancos pueden utilizarse para comprar y pueden incluirse al medir la cantidad de dinero.

Cantidad de dinero: Dinero legal (efectivo= billetes + monedas) + dinero bancario o depósitos.

Una definición pragmática establece que el dinero es la suma del efectivo, las monedas y billetes, más los saldos de las cuentas corrientes, es decir los depósitos de los bancos.

El efectivo es el dinero legal emitido por el BCRA y los depósitos bancarios constituyen el dinero bancario.

Depósitos

Depósitos a la vista: cuentas corrientes y tienen disponibilidad inmediata.

Depósitos de ahorro: admiten prácticamente las mismas operaciones que los depósitos a la vista con una disponibilidad algo menor.

Depósitos a plazo: fondos colocados a plazo fijo y que no pueden retirarse antes del tiempo pactado sin una penalización.

Las distintas formas de mantener los activos se diferencian por su liquidez.

La liquidez de un activo está relacionada con la facilidad y la certidumbre con la que puede ser convertido en dinero líquido y sin pérdidas.

La aceptación del dinero bancario no se debe a norma legal alguna, sino a la confianza de la gente en que los bancos cumplan su obligación de convertir los depósitos en dinero legal a petición del titular del depósito.

Oferta monetaria: los agregados monetarios.

Oferta monetaria: o cantidad de dinero se define como la suma de efectivo en manos del público (billetes y monedas), es decir la cantidad de dinero que poseen los individuos y empresas, más los depósitos en los bancos.

Agregados monetarios

Los agregados monetarios son variables que cuantifican el dinero existente en una economía y que los bancos centrales suelen definir para efectuar análisis y tomar decisiones de política monetaria.

El BCRA define los siguientes agregados monetarios:

M1: Efectivo en circulación + depósitos a la vista.

M2: M1 + depósitos en caja de ahorro

M3: M2 + depósitos a plazo fijo

El agregado monetario M2 es el que elige el BCRA para definir metas de crecimiento de la OM por entender que es el que mayor guarda correlación con la evolución de los precios.

La demanda de dinero

Demandamos dinero porque nos sirve de manera indirecta para el comercio y el intercambio, y también lo utilizamos como depósito de valor.

Funciones del dinero

1.- Medio de cambio: generalmente aceptado por la comunidad para transacciones y cancelación de deudas. Facilita el intercambio porque elimina el trueque y la doble coincidencia de necesidades. Se reducen los costos asociados a las transacciones. Esta función es la más importante.

2.- Unidad de cuenta: aquella en la que se fijan los precios y se llevan las cuentas.

3.- Depósito de valor: El dinero es también una manera de mantener la riqueza que tiene liquidez plena. Es de destacar que el poder de compra del dinero varía cuando se altera el nivel general de precios. En períodos inflacionarios el poder de compra del dinero disminuye. Resulta además que una persona que guarda el dinero no gana intereses.

El dinero cumple un papel muy importante en las sociedades modernas pues disminuye el costo de llevar a cabo transacciones a la vez que permite incrementar su número. Por ello en una economía monetaria es posible una mayor división del trabajo y una mayor acumulación de capital que en una de trueque.

Los costos de la tenencia de dinero.

El costo de oportunidad de mantener dinero son los intereses que debemos sacrificar para tener dinero líquido en lugar de activos o inversiones menos líquidas o más arriesgadas, pero que generarían intereses.

Tasa de interés: cantidad de interés pagada por unidad de tiempo, expresada como porcentaje de la cantidad recibida en préstamo.

Los motivos por los que se demanda dinero.

El público demanda dinero para hacer frente a determinados gastos y mantiene una parte de su riqueza en forma de dinero debido al poder adquisitivo que este tiene, por ello la demanda de dinero es una demanda de saldos reales.

Saldos reales: valor del dinero medido en función de su poder adquisitivo.

Al público le interesa la cantidad de bienes que puede adquirir con su dinero. Esto tiene dos implicancias:

- 1.- Que la demanda real de dinero no cambia, si variando el nivel de precios, no se altera ninguna variable real
- 2.- Que la demanda real de dinero varía en proporción inversa al cambio en el nivel de precios, si con este se alteran las variables reales.

Demanda real de dinero: es la demanda de dinero expresada en el número de unidades de bienes que pueden comprarse con él, y es igual a la demanda nominal dividida por el nivel de precios.

La conducta racional de los individuos está libre de ilusión monetaria: Un trabajador actúa bajo ilusión monetaria si solamente se fija en el incremento de los salarios nominales y no en el de los salarios reales. En caso contrario, si tiene en cuenta las alteraciones de los salarios reales, no actúa bajo ilusión monetaria.

Demanda para transacciones

Los hogares necesitan dinero para comprar bienes y servicios y las empresas para pagar la materia prima y el trabajo. Esto constituye la demanda para transacciones.

La variable principal que influye sobre la demanda de dinero para transacciones es el ingreso real: cuanto mayor sea el ingreso del individuo mayores serán sus compras y mayor su demanda de saldos reales. La frecuencia con que la gente cobra también afecta la demanda para transacciones. Cuanto menos frecuente cobra la gente, mayor será el nivel de saldos monetarios que tendrá que mantener.

Si suben las tasas de interés y se mantiene constante todo lo demás, la cantidad demandada de dinero disminuye. Esta sensibilidad se ve sobre todo en las empresas, que procuran tener saldos de caja lo más pequeños posibles cuando suben la tasa de interés. La demanda de dinero para transacciones es sensible al costo de oportunidad de tener dinero.

Demanda como activo

El dinero es un depósito de valor. Ante una gran incertidumbre económica, el dinero plenamente líquido es el activo más seguro, por esta razón se llama demanda de dinero por motivo de preferencia por la liquidez.

Los individuos al actuar como inversores desearán tener los activos que generen los mayores rendimientos. No se recomienda tener la cartera en un único activo de alto rendimiento y elevado riesgo. Se aconseja adoptar una estrategia de diversificación de la cartera. Precisamente la economía financiera estudia cómo deben invertir los individuos sus fondos para alcanzar sus objetivos de la mejor manera posible.

De acuerdo con este enfoque, un aumento de la tasa de interés esperada de los bonos reduce la demanda de dinero. Por el contrario si la tasa de interés es baja, el público estará más dispuesto a inmovilizar una parte de su patrimonio en forma de dinero.

De hecho si la tasa de interés actual es muy baja, es, es de esperar que aumenten en el futuro y cuando esto ocurra los precios de los bonos descenderán ocasionando a los tenedores de bonos una pérdida de capital.

La relación inversa entre la tasa de interés y la demanda de dinero generará una curva con pendiente negativa hasta un determinado nivel mínimo de la tasa de interés, es el de la trampa de la liquidez, lo que implica que para ese nivel de tasa de interés la curva de demanda de dinero es horizontal.

La demanda total de dinero

La demanda total de dinero para un determinado nivel de ingresos, tiene pendiente negativa, porque una reducción de la tasa de interés origina un aumento de la demanda de dinero y tiene un tramo horizontal que se corresponde con la trampa de la liquidez.

En la curva global de la demanda de dinero es la tasa de interés la variable dominante, de forma que las alteraciones en la tasa de interés provocan alteraciones en sentido inverso en la cantidad demandada de dinero. Estas variaciones provocan movimientos a lo largo de la curva, pero no la desplazan. Los aumentos en la demanda de dinero por cualquiera de los motivos mencionados (ingreso) desplazan la curva total de demanda de dinero a la derecha, y las disminuciones a la izquierda.

Los bancos y la creación de dinero

Los intermediarios financieros transfieren fondos de los prestamistas a los prestatarios y de esta forma crean activos financieros, como las cuentas corrientes (depósitos a la vista) esto es el dinero bancario. Los bancos comerciales aceptan depósitos o fondos de los hogares y las empresas que han ahorrado y se los prestan a otros hogares y a otras empresas.

El origen del negocio bancario

Como ya dijimos los orfebres empezaron a conceder préstamos con parte de esta cantidad inutilizada de dinero. Los beneficios que obtenían al otorgar estos créditos les permitía reducir costos y conceder aún más créditos. De esta forma se inició el sistema moderno de reservas de los bancos comerciales, por el cual guardan en sus cajas como reservas una fracción de los fondos que tienen depositados.

Bancos comerciales: son instituciones financieras que tienen autorización para aceptar depósitos y para conceder créditos. Sus reservas son activos disponibles inmediatamente para satisfacer los derechos de los depositantes. El coeficiente de caja o de reservas es el cociente entre reservas o depósitos.

En el sistema actual, las reservas están integradas por el efectivo en la caja de los bancos y los depósitos de los bancos en el BCRA. Estas reservas se tienen para hacer frente al retiro de depósitos por parte de sus clientes y porque el BCRA así lo exige. Estas reservas que se suelen denominar encaje, coeficiente de caja, efectivo mínimo, activos de caja o activos líquidos, NO forman parte del stock de dinero circulante de un país, ya que las estaríamos contabilizando dos veces (como depósito y como reserva).

El funcionamiento de los bancos

Los bancos como cualquier empresa persiguen la obtención de beneficios y tratarán de prestar los fondos que reciben de forma tal que la diferencia entre los ingresos que obtienen y los costos en que incurren sea la mayor posible.

Los ingresos los obtendrán de los intereses que cobran por los créditos y préstamos concedidos y por los valores mobiliarios que poseen. Los costos derivan de los intereses pagados por los fondos recibidos, es decir, depósitos de clientes y préstamos del BCRA y de los gastos de intermediación. El negocio bancario en un sistema de reservas, es una actividad arriesgada que solo se puede realizar con relativa seguridad si se procede con cautela y prudencia.

Las normas de comportamiento de los bancos

Los bancos al desempeñar sus actividades deben cuidar:

- 1.- **Liquidez:** deben ser capaces de convertir los depósitos de sus clientes en dinero cuando estos lo soliciten.
- 2.- **Rentabilidad:** así lo exigen los propietarios accionistas
- 3.- **Solvencia:** tener siempre un conjunto de bienes y derechos superiores a sus deudas para garantizarlas.

Los bancos y la creación del dinero bancario

Supongamos que el banco central para hacer frente a un determinado pago pone en circulación 1000 pesos. Supongamos que el destinatario del pago, ingresa el dinero en un banco. Este banco se encontrará con un **incremento de reservas de 1000\$**. Si el encaje es del 100% no es posible la creación de dinero. Supongamos que el coeficiente de caja o de reservas es del 20%. Y que el banco cumple estrictamente. Así el banco concede un préstamo de 800 \$ a una determinada empresa, la cual retira el dinero para realizar unos pagos. Quienes reciben este dinero trabajan con otros bancos y lo depositan íntegramente en ellos.

Cuando los 800\$ abandonan el banco que los creó y se depositan en otro banco se pone en marcha una cadena de expansión mediante la cual se crea el dinero bancario.

Este proceso de expansión continuará en la forma que acabamos de describir hasta que se agote todo el exceso de reservas. Los aumentos de la cantidad de dinero en las sucesivas etapas son cada vez menores y se irán reduciendo hasta desaparecer.

El proceso de creación de depósitos finalizará cuando ningún banco en el sistema tenga reservas por encima del 20% requerido, es decir cuando el 20% de los nuevos depósitos (creados) sea exactamente igual a 1000 \$ originales.

El proceso de expansión múltiple de los depósitos bancarios consta de dos partes:

- 1.- El BCRA determina la cantidad de reservas que deben mantener los bancos comerciales
- 2.- Tomando estas reservas como punto de partida, el sistema bancario los transforma en una cantidad mucho mayor de dinero.

El multiplicador del dinero bancario

Los bancos pueden expandir el volumen de depósitos bancarios mediante el proceso de expansión múltiple de los depósitos bancarios por medio de la concesión de nuevos créditos. El proceso se explica por el hecho de que los bancos mantienen como liquidez solo un porcentaje de los depósitos.

Coeficientes de reservas = Reservas

Depositos

Multiplicador del dinero bancario = $\frac{\text{Nuevos depositos}}{\text{Incremento reservas}}$

Multiplicador del dinero bancario = $\frac{1}{\text{Coeficiente de reservas}}$

La creación del dinero bancario : agentes intervinientes

En el proceso de creación del dinero intervienen tres agentes:

- 1.- La autoridad monetaria, el BCRA que crea la liquidez de base del sistema
- 2.- El sistema bancario cuyo comportamiento da lugar a un proceso expansivo de creación de dinero y crédito
- 3.- El público que decide como distribuir los activos financieros que posee.

Los supuestos simplificados del proceso

- 1.- Los individuos a quienes se concede un préstamo lo vuelven a depositar íntegramente en un banco
- 2.- Todos los bancos que intervienen guardan como reservas una cantidad no mayor que la exigida legalmente.

Cuando alguno de estos supuestos no se cumple, el proceso se altera.

Por el proceso de expansión múltiple de crédito, las reservas se multiplican en nuevos depósitos. Sin embargo cuando alguno de los nuevos depósitos se filtran hacia el efectivo o hacia activos no monetarios, o cuando los bancos tienen un exceso de reservas, la creación de depósitos se aleja del cociente $1/\text{coeficiente de reservas}$.