ESCUELA DE INGENIERÍA
FACULTAD DE INGENIERÍA

Tema 26: Sistema Monetario

ICS1513 – Introducción a la Economía

Objetivos

1. **Comprender las funciones y tipos de dinero en la economía**: Identificar las funciones clave del dinero (medio de cambio, unidad de cuenta y depósito de valor) y distinguir entre dinero mercancía y fiduciario, evaluando sus ventajas y limitaciones en el contexto económico.
2. **Analizar el rol del Banco Central en la economía**: Evaluar las políticas monetaria, cambiaria y financiera implementadas por el Banco Central, comprendiendo sus instrumentos (como la Tasa de Política Monetaria y las Operaciones de Mercado Abierto) y su impacto en la estabilidad económica.
3. **Examinar la creación de dinero por los bancos privados**: Explicar el proceso de reservas fraccionarias, el multiplicador monetario y las limitaciones que enfrentan los bancos para expandir la oferta monetaria, considerando los riesgos y regulaciones financieras.

Capítulos

Texto	Capítulos
Mankiw	29
CORE	10.8 - 10.11
Pindyck	-
Varian	-

Dinero

- El dinero es el **conjunto de activos** ampliamente aceptados en una economía para **intercambiar bienes y servicios** entre las personas.
- **Funciones del Dinero**
  1. **Medio de cambio**: Facilita el intercambio de bienes y servicios, evitando el trueque.
  2. **Unidad de cuenta**: Permite expresar el valor de bienes y deudas en términos comunes, simplificando el cálculo económico.
  3. **Depósito de valor**: Conserva el poder adquisitivo a lo largo del tiempo, permitiendo transferir riqueza del presente al futuro.
- **Liquidez**: Capacidad de un activo para convertirse rápidamente en el **medio de cambio** principal de la economía.

Significado del Dinero

- **Dinero Mercancía**
  - Tiene un **valor intrínseco** independiente de su uso como dinero (ejemplo: oro, cigarrillos).
  - **Patrón oro**: Sistema en el que el dinero es convertible en oro bajo demanda.
- **Dinero Fiduciario**
  - Carece de **valor intrínseco**, su valor proviene de la confianza en un decreto gubernamental.
  - Es de **curso legal** para todas las transacciones públicas y privadas.
- **Valor intrínseco**: Propiedad de un artículo que le otorga valor por sí mismo, más allá de su función monetaria.

Cantidad de Dinero y Medidas Monetarias

- **Cantidad de dinero en circulación**
  1. **Efectivo**: Billetes y monedas en posesión del público.
  2. **Depósitos a la vista**: Fondos disponibles en cuentas bancarias, accesibles mediante cheques o transferencias.
- **Medidas de masa monetaria**
  - **M1**: Incluye efectivo, depósitos a la vista y cheques de viajero.
  - **M2**: Amplía M1 al incorporar:
    - Depósitos de ahorro y a corto plazo.
    - Fondos de inversión en el mercado de dinero.
    - Otras categorías de activos líquidos.

El Banco Central

- El **Banco Central** es la institución responsable de **supervisar el sistema bancario** y **regular la cantidad de dinero** en la economía.
- Fundado en **1925** por iniciativa de **Arturo Alessandri Palma**, como parte de un proyecto para reestructurar el sistema monetario y financiero de Chile.
- El Banco Central de Chile es responsable de tres políticas fundamentales, establecidas en los **artículos 108 y 109 de la Constitución** y su **Ley Orgánica Constitucional.**

El Banco Central

- **Artículo 108:** Existirá un organismo autónomo, con patrimonio propio, de carácter técnico, denominado Banco Central, cuya composición, organización, funciones y atribuciones determinará una ley orgánica constitucional.
- **Artículo 109:** El Banco Central sólo podrá efectuar operaciones con instituciones financieras, sean públicas o privadas. De manera alguna podrá otorgar a ellas su garantía, ni adquirir documentos emitidos por el Estado, sus organismos o empresas. Ningún gasto público o préstamo podrá financiarse con créditos directos o indirectos del Banco Central. Con todo, en caso de guerra exterior o de peligro de ella, que calificará el Consejo de Seguridad Nacional, el Banco Central podrá obtener, otorgar o financiar créditos al Estado y entidades públicas o privadas. El Banco Central no podrá adoptar ningún acuerdo que signifique de una manera directa o indirecta

El Banco Central

1. **Política Monetaria**:
   - Busca garantizar una inflación baja y estable, utilizando instrumentos como la **tasa de interés**.
2. **Política Cambiaria**:
   - Define un tipo de cambio libre, con intervención ocasional para estabilizar el mercado.
3. **Política Financiera**:
   - Asegura el buen funcionamiento del sistema de pagos y proporciona liquidez a los bancos en casos de necesidad.

Cómo Influye el Banco Central en las Reservas Bancarias

- El Banco Central puede modificar la cantidad de reservas en el sistema financiero mediante:
  1. **Operaciones de Mercado Abierto**:
     - Compra o venta de bonos.
  2. **Préstamos a Bancos**:
     - Facilita créditos a las instituciones bancarias.
  3. **Regulación de la Tasa de Encaje**:
     - Define la proporción de reservas obligatorias (actualmente no utilizada).

Instrumento Principal: Tasa de Política Monetaria (TPM)

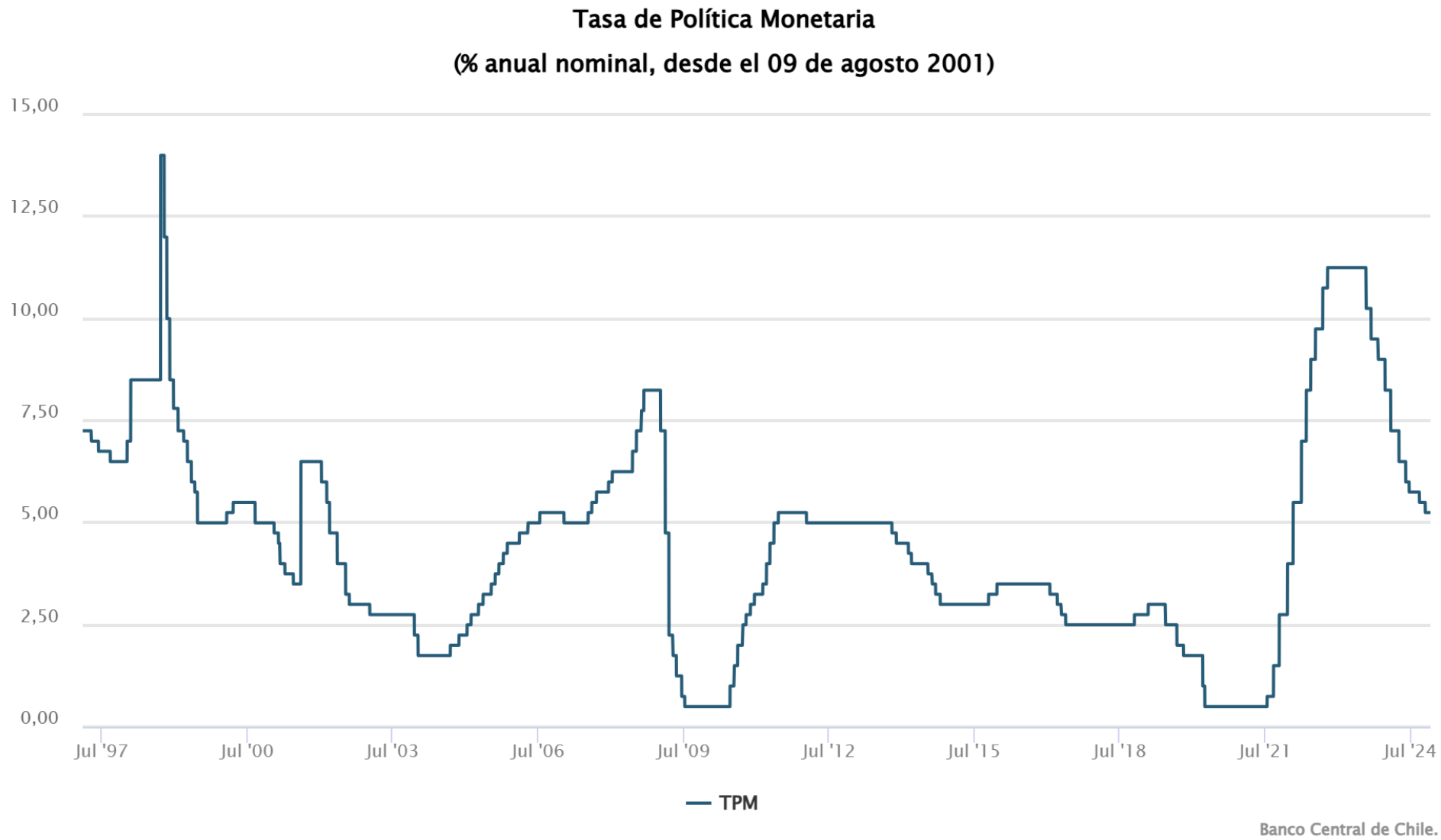
- La **TPM** es la tasa de interés que el Banco Central utiliza para influir en el costo del dinero en el sistema bancario:
  - Representa la tasa a la cual presta o recibe dinero de los bancos.
  - Es definida por el **Consejo del Banco Central** durante reuniones periódicas, alineándose con la meta de inflación (3%).
- **Problemas para Regular la Oferta Monetaria**
  - El Banco Central no tiene control directo sobre:
    - **Depósitos** que las familias colocan en los bancos.
    - **Préstamos** otorgados por los bancos al público.

Instrumento Principal: Tasa de Política Monetaria (TPM)

- La **TPM** es la tasa de interés que el Banco Central utiliza para influir en el costo del dinero en el sistema bancario:
  - Representa la tasa a la cual presta o recibe dinero de los bancos.
  - Es definida por el **Consejo del Banco Central** durante reuniones periódicas, alineándose con la meta de inflación (3%).
- **Problemas para Regular la Oferta Monetaria**
  - El Banco Central no tiene control directo sobre:
    - **Depósitos** que las familias colocan en los bancos.
    - **Préstamos** otorgados por los bancos al público.

Instrumento Principal: Tasa de Política Monetaria (TPM)

1. **Si la TPM baja**:
   - **Efecto en préstamos**: Los bancos pueden prestar dinero a tasas más bajas, incentivando el crédito.
   - **Efecto en la oferta de dinero**: Aumenta, ya que se facilita el acceso al crédito y la circulación de dinero.
2. **Si la TPM sube**:
   - **Efecto en préstamos**: Los bancos deben prestar a tasas más altas, lo que desincentiva el crédito.
   - **Efecto en la oferta de dinero**: Disminuye, ya que se encarece el acceso al crédito y los bancos pagan más por captar depósitos a plazo.


Tasa de Política Monetaria
(% anual nominal, desde el 09 de agosto 2001)
15,00
12,50
10,00
7,50
5,00
2,50
0,00
Jul '97
Jul '00
Jul '03
Jul '06
Jul '09
Jul '12
Jul '15
Jul '18
Jul '21
Jul '24
TPM
Banco Central de Chile.

¿Los Bancos Centrales "Imprimen Dinero"?

- En economías como las de Estados Unidos y Chile, **los Bancos Centrales no se dedican a imprimir billetes** directamente, aunque gestionan la oferta monetaria.
- **Control de la Oferta de Dinero**:
  - El Banco Central influye en la cantidad de dinero mediante políticas como la **Tasa de Política Monetaria** o las **Operaciones de Mercado Abierto**, pero esto no implica fabricar dinero físico.
- **Creación de Dinero por Bancos Privados**:
  - La mayor parte del dinero en circulación es creada por **bancos privados** mediante el **proceso de intermediación financiera.**
  - Los bancos **aceptan depósitos** y **otorgan préstamos**, generando dinero adicional en el sistema financiero.

Control de la Oferta de Dinero



Fuente: Banco Central

Creación de Dinero por Bancos Privados

- Los bancos desempeñan un papel clave en la **creación de dinero** a través del sistema de **reservas fraccionarias**.
- **Reservas**: Depósitos que los bancos han recibido pero que aún no han prestado.

Creación de Dinero por Bancos Privados

- **Casos de Sistema Bancario:** Reservas al 100%
  - **Todos los depósitos** se mantienen como reservas.
  - **Impacto**: Los bancos no generan dinero adicional ni influyen en la oferta monetaria.

First National Bank

Activos		**Pasivos**	
Reservas	$10	Depósitos	$100

Creación de Dinero por Bancos Privados

- **Casos de Sistema Bancario:** Reservas Fraccionarias
  - **Los bancos retienen solo una fracción** de los depósitos como reservas y prestan el resto.
  - **Razón de reservas**: Fracción de depósitos retenida.
  - **Requerimiento de reservas**: Mínimo legal establecido por el Banco Central.
  - **Exceso de reservas**: Reservas adicionales por encima del mínimo.

First National Bank

Activos		**Pasivos**	
Reservas	$10	Depósitos	$100
Préstamos	$90		

Creación de Dinero por Bancos Privados

- **Multiplicador del Dinero:** Proceso mediante el cual los préstamos generan dinero adicional.
- **Cálculo**: Recíproco de la razón de reservas: $1/R$
- Ejemplo: Con una razón de reservas de 10% ($R = 0.1$), el multiplicador es 10.

First National Bank

Activos		**Pasivos**	
Reservas	$10	Depósitos	$100
Préstamos	$90		

Second National Bank

Activos		**Pasivos**	
Reservas	$9	Depósitos	$90
Préstamos	$81		

Creación de Dinero por Bancos Privados

- La oferta monetaria total alcanza $1,000 a través de múltiples rondas.
- Mientras **mayor** sea la razón de reservas, **menor** será el multiplicador.
- **Incremento en la Oferta Monetaria**: El dinero se expande sin crear riqueza nueva.
- **Control del Banco Central**: Regula la razón de reservas y supervisa el sistema para garantizar estabilidad.

¿Por qué los Bancos no Pueden Prestar Dinero de Forma Infinita?

1. **Límites Internos para los Bancos**
   I. **Rentabilidad de los préstamos**:
      - Los bancos solo prestan si esperan que los préstamos sean **rentables** a las tasas de interés vigentes.

   II. **Gestión de riesgos**:
      - Prestar más aumenta el riesgo de **incumplimiento** por parte de los prestatarios. Los bancos necesitan mantener un equilibrio entre rentabilidad y **solvencia**.

   III. **Regulación financiera**:
      - Las normativas establecidas por el Banco Central y otras entidades limitan el **exceso de préstamos** para evitar inestabilidad en el sistema financiero.

¿Por qué los Bancos no Pueden Prestar Dinero de Forma Infinita?

2. **Influencia de la Política Monetaria**
   I. **Efecto directo**:
      - Un aumento de la TPM aumenta la tasa de interés para créditos, lo que desincentiva a los hogares y empresas a pedir préstamos.
   II. **Efecto indirecto**:
      - Una TPM más alta desacelera la actividad económica, disminuyendo la confianza y la disposición de los agentes económicos a solicitar créditos.

Los Secretos del Templo: El Rol del Banco Central

- Aunque el título puede parecer exagerado, refleja la importancia del **sistema monetario** en nuestra vida cotidiana.
- **Confianza en el Dinero**
  - Cada vez que **compramos o vendemos bienes o servicios**, depositamos nuestra confianza en el sistema social que sostiene el uso del **dinero**.
  - Este **convencionalismo social** transforma al dinero en un instrumento extraordinariamente útil para nuestras transacciones diarias.

Los Secretos del Templo: El Rol del Banco Central

- Aunque el título puede parecer exagerado, refleja la importancia del **sistema monetario** en nuestra vida cotidiana.
- **Impacto de la Oferta Monetaria**
  - Ahora que comprendemos **qué es el dinero** y **qué determina su oferta**, podemos analizar:
    - **Cómo los cambios en la cantidad de dinero afectan la economía**.
    - Las decisiones del Banco Central para manejar estas variaciones de forma eficiente y sostenible.

ESCUELA DE INGENIERÍA
FACULTAD DE INGENIERÍA

Tema 26: Sistema Monetario

ICS1513 – Introducción a la Economía