

Instrumentos de Política Monetaria

Como se ha visto, un Banco Central tiene muchas responsabilidades y estas son fundamentales para el buen funcionamiento de la economía de un país determinado, por lo tanto enseguida se examinará la más importante: la regulación de la cantidad de dinero que circula en un país. Usualmente el Banco Central controla la cantidad de dinero en circulación por medio de ajustes a las reservas del sistema bancario.

El Banco Central es capaz de prevenir quiebras bancarias al ajustar las reservas del sistema bancario y estar listo para prestar a los bancos como prestamista de última instancia.

Un Banco Central utiliza tres instrumentos principales para alcanzar sus objetivos:

- Coeficientes de reservas obligatorias.
- Tasa de descuento.
- Operaciones de mercado abierto.

Coeficientes de reservas obligatorias o “encaje legal”.

En muchos países, todas las instituciones de depósito, también llamados bancos comerciales, están obligadas a mantener un porcentaje mínimo de sus depósitos en forma de reservas. Este porcentaje mínimo se conoce como el coeficiente de reservas obligatorias o de “encaje legal”. Usualmente, el Banco Central determina un coeficiente de reservas obligatorias para cada tipo de depósito. Por ejemplo, en 2002, los bancos en Estados Unidos estaban obligados a mantener reservas mínimas del 3 por ciento de los depósitos de cheques de hasta 42.8 millones de dólares y del 10 por ciento de los depósitos que excedieran este monto. Las reservas obligatorias de otros tipos de depósitos eran cero.

Tasa de descuento

La tasa de descuento es la tasa de interés a la cual el Banco Central está dispuesto a prestar reservas a los intermediarios financieros. En algunos países, estas operaciones se conocen como facilidades de crédito o depósito, o como operaciones de “ventanilla” de los bancos centrales. El objetivo de esta tasa es permitir que un Banco Central opere como prestamista de última instancia de los bancos comerciales. Por lo general, la tasa a la que se otorgan los créditos es superior a la del mercado y la tasa que se paga sobre los depósitos es inferior a la del mercado.

Instrumentos de Política Monetaria

Operaciones de mercado abierto

Una operación de mercado abierto es la compra o venta de valores gubernamentales que realiza el Banco Central en el mercado abierto. Cuando este banco realiza una operación de mercado abierto, efectúa una transacción con un banco o algún otro negocio, pero no hace transacciones con el gobierno federal.

Los Bancos Centrales cuentan con los siguientes pasivos:

1. Oro y divisas.
2. Valores del gobierno.
3. Préstamos a bancos.

Las tenencias de oro y divisas son sus reservas internacionales, a su vez los Bancos centrales pueden depositar sus reservas en otros Bancos centrales.

Los principales activos son sus tenencias de valores del gobierno, principalmente, certificados y bonos de corto plazo de la Tesorería. Cuando los bancos cuentan con pocas reservas, pueden pedir préstamos al Banco Central. Estas reservas prestadas son un activo que se registra en el balance de un Banco Central como “préstamos a bancos”.

Los activos del Banco Central son el respaldo de sus pasivos:

- Billetes y monedas en circulación.
- Depósitos de los bancos.

Los billetes y monedas en circulación del Banco Central son los billetes y monedas que usamos en nuestras transacciones diarias. Algunos de estos billetes y monedas están en circulación entre el público; otros están en las gavetas y bóvedas de bancos y otras instituciones financieras. Los depósitos de los bancos son los depósitos de los bancos comerciales, que son parte de las reservas de esos bancos.

Instrumentos de Política Monetaria

Tenemos que dejar clara la propiedad inconvertible de los billetes; es decir, antes había suficiente reservas de oro o plata en las reservas del Banco Central de tal forma que cuando alguien quería, podía cambiar el valor del billete por determinada cantidad de metal, pero el billete bancario ya no puede ser convertible en ninguna mercancía y obtiene su valor por mandato gubernamental, de ahí el término “dinero de curso legal” (o fiduciario). Esos billetes son pasivos legales del banco que los emite y están respaldados por tenencias de valores y préstamos.

Los billetes que emite el Banco Central están respaldados en su mayoría por divisas. En ausencia de otros componentes del lado de los pasivos, los pasivos del Banco Central son iguales a la oferta monetaria. Es decir, la base monetaria es la suma de billetes, monedas y depósitos de los bancos en el Banco Central. Si existen otros componentes, como ocurre en la mayor parte de los países de América Latina, la base monetaria representa sólo una parte de los pasivos del Banco Central. La base monetaria se llama así porque actúa como una base que sustenta a la oferta monetaria del país. Cuanto más grande es la base monetaria, mayor es la cantidad de dinero.

INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

Una empresa que acepta depósitos de distintos agentes económicos (familias y empresas) y que otorga préstamos a otros agentes, se denomina intermediario financiero. Los depósitos de tres tipos de intermediarios financieros integran el dinero del país:

- Bancos comerciales.
- Instituciones de ahorro.
- Fondos de inversión en el mercado de dinero.

Instrumentos de Política Monetaria

Bancos comerciales

Un banco comercial es una empresa autorizada por el emisor de la moneda de un país para recibir depósitos y otorgar préstamos.

El balance de un banco enumera sus activos, sus pasivos y su capital o valor neto. Activos es lo que el banco posee, pasivos es lo que el banco debe, y el capital o valor neto, que es igual a los activos menos los pasivos, es el valor del banco para sus accionistas propietarios. Entre los pasivos de un banco están los depósitos que son parte del dinero del país. Si una persona tiene un depósito en el banco, este depósito es un pasivo del banco (y un activo para esa persona) porque el banco debe reembolsar su depósito cuando dicho individuo decida retirar su dinero del banco.

El propósito de un banco es maximizar el valor neto para sus accionistas. Para alcanzar este objetivo, la tasa de interés a la cual presta el banco (tasa de interés activa) excede la tasa de interés a la cual pide prestado (tasa de interés pasiva). Pero el banco debe realizar un ejercicio delicado de equilibrio. Prestar es un negocio arriesgado y, cuantos más depósitos compromete un banco en préstamos de alto riesgo que pagan altas tasas de interés, mayor es la probabilidad de que no pueda reembolsar a sus depositantes. Si los depositantes perciben un riesgo elevado de que no se les reembolse, retirarán sus fondos y crearán una crisis para el banco. Así que un banco debe ser prudente a la hora de usar sus depósitos, poniendo en la balanza la seguridad para los depositantes y el beneficio para sus accionistas.

Reservas y préstamos

Con el fin de lograr seguridad para sus depositantes, un banco divide sus fondos en dos partes: reservas y préstamos. Las reservas son el efectivo en las bóvedas del banco más sus depósitos en el Banco Central del país. El efectivo en las bóvedas del banco es una reserva para hacer frente a la demanda de circulante por parte de sus depositantes. Las reservas también sirven para abastecer con circulante a todos los cajeros automáticos cada vez que estos se vacían.

Instrumentos de Política Monetaria

La cuenta de un banco en el Banco Central es similar a su propia cuenta bancaria. Los bancos comerciales usan estas cuentas para recibir y efectuar pagos. Un banco comercial deposita o retira efectivo de su cuenta en el Banco Central y gira cheques sobre esa cuenta para liquidar sus deudas con otros bancos. Si un banco mantiene todos sus depósitos como reservas, no obtendría ningún beneficio. De hecho, los bancos sólo mantienen una pequeña fracción de sus fondos en reservas y prestan el resto. Un banco tiene tres tipos de activos:

1. Activos líquidos. Son certificados del gobierno y certificados comerciales. Estos activos son la primera línea de defensa de los bancos si necesitan efectivo. Pueden venderse y convertirse instantáneamente en efectivo con escaso riesgo de pérdida. Debido a que los activos líquidos están virtualmente libres de riesgo, pagan una tasa de interés relativamente baja.

2. Valores de inversión. Son bonos de largo plazo del gobierno y otros bonos. Estos activos pueden venderse rápidamente y convertirse en efectivo, pero a precios que fluctúan. Debido a que sus precios fluctúan, estos activos tienen más riesgo que los activos líquidos, pero también ofrecen una tasa de interés más alta.

3. Préstamos. Son compromisos de sumas fijas de dinero por periodos de tiempo preestablecidos. La mayoría de los préstamos bancarios se otorgan a las empresas para financiar la compra de equipo de capital e inventarios, y a las familias (o personas) para financiar la adquisición de bienes de consumo duradero, tales como los automóviles.

Los saldos de las cuentas de tarjetas de crédito son también préstamos bancarios. Los préstamos son los activos con mayor riesgo de un banco porque no se pueden convertir en efectivo sino una vez que son pagados. Además, se da el caso de que algunos prestatarios incumplen y nunca pagan su deuda. Debido a que son los activos con más riesgo de los bancos, también tienen la tasa de interés más alta.

Los depósitos en los bancos comerciales son un componente del dinero de un país. Pero las instituciones de ahorro y los fondos de inversión también aceptan depósitos que forman parte del dinero de una economía. Describiremos ahora las otras instituciones cuyos depósitos forman parte del dinero de un país.

Instrumentos de Política Monetaria

Instituciones de ahorro

Las instituciones de ahorro son:

- Asociaciones o cajas de ahorro y préstamo.
- Bancos de ahorro.
- Uniones de crédito.

Cajas de ahorro y préstamo

Una asociación o caja de ahorro y préstamo es un intermediario financiero que recibe depósitos a la vista (cuentas de cheques) y depósitos de ahorro, y que otorga préstamos personales, comerciales y para la compra de casas.

Bancos de ahorro

Un banco de ahorro es un intermediario financiero que acepta depósitos de ahorro y que otorga principalmente hipotecas (préstamos para la adquisición de vivienda). Algunos bancos de ahorro (llamados bancos de ahorro *mutualistas*) son propiedad de los depositantes.

Uniones de crédito

Una unión de crédito es un intermediario financiero propiedad de un grupo social o económico, como los empleados de una empresa, que acepta depósitos de ahorro y otorga préstamos principalmente para el consumo.

Fondos de inversión en el mercado de dinero (*mutual funds*)

Un fondo de inversión en el mercado de dinero es un fondo operado por una institución financiera que obtiene fondos mediante la venta de acciones y usa esos fondos para comprar activos líquidos, tales como bonos del gobierno o bonos comerciales de corto plazo. Las acciones de los fondos de inversión funcionan como depósitos bancarios. En algunos casos, los accionistas pueden girar cheques de sus cuentas del fondo de inversión. La mayor parte de estas cuentas tienen restricciones importantes sobre el tamaño mínimo de los depósitos.

Instrumentos de Política Monetaria

Las funciones económicas de los intermediarios financieros

Todos los intermediarios financieros obtienen un beneficio del margen entre la tasa de interés que ganan sobre sus depósitos y la tasa de interés a la que prestan.

Referencias:

Parkin, Michael, (2009). Economía, México : Pearson Educación
Samuelson, Paul A.(2010), Macroeconomía con aplicaciones a Latinoamérica 2a ed., México, D.F. : McGraw-Hill