

EL DINERO

Es una mercancía que es socialmente aceptada que es socialmente aceptada y se utiliza como medio de pago. Para que una mercancía pueda ser catalogada como dinero debe cumplir con las siguientes propiedades.

- a) Divisibilidad: El dinero debe ser divisible en unidades de cuenta (una variedad de valores).
- b) Homogenidad: Todas las unidades deben ser la misma calidad.
- c) Estabilidad: Su valor no debe cambiar significativamente con el tiempo.
- d) Reconosibilidad: Para desanimar a los falsificadores.
- e) Facilidad de transporte los billetes de alta denominación y las tarjetas de crédito cumplen con esta propiedad.

FORMAS DEL DINERO

Dinero:
$$\overbrace{\text{billetes y monedas} + \text{depósitos la vista (cheques)}}^{\text{Liquidez}}$$

dsfdsf dinero: Constituido por los depósitos de ajorro, plazo, letras, pagare, certificado de deposito de moneda extranjera, moneda extranjera. Cuya propiedad es fácil de convertir en dinero.

CDME: Se utiliza en exportaciones.

FUNCIONES DEL DINERO

El dinero tiene 4 funciones básicas

- **Medio de cambio:**

El dinero sirve como medio para hacer transacciones. Podemos comprar 'bienes y servicios con dinero y recibimos dinero por las ventas de bienes y servicios. Con frecuencia no pensamos en ello, pero esta función del dinero contribuye enormemente a la eficiencia económica. El intercambio sin dinero significaría permutar bienes por bienes lo que se llama trueque. Existen algunas transacciones mediante el trueque aun en una economía monetaria. Una estudiante podría prestar servicios de niñera a cambio de un cuarto gratis en una casa cerca de la universidad, por ejemplo.

Pero el trueque como el medio predominante de comercio es ineficiente. El problema es que las transacciones con trueque necesitan de una doble coincidencia, de necesidades. La señora López quiere comprar zapatos y vender joyas. La señora Fernández quiere vender zapatos pero quiere comprar una computadora. No se lleva a cabo el comercio y ambas tienen que ocupar tiempo en buscar un socio comercial cuyos deseos de compra y de venta coincidan con los suyos. En una economía monetaria, la señora López le compra zapatos a la señora Fernández con dinero. Entonces, la señora Fernández puede usar el dinero para comprar una computadora a cualquier persona que venda este artículo. La señora López sólo necesita encontrar a alguien que quiera comprar joyería (sin que necesariamente quiera vender zapatos).

- **Unidad de Cuenta:**

Los precios se miden en función del dinero. En Albania los precios (y las deudas) se miden en términos del lek; en Polonia, del zloty; en Gran Bretaña, de la libra esterlina; en Estados Unidos, los precios y las deudas se cuantifican en dólares y centavos. Al igual que con la función de medio de cambio, el dinero es muy conveniente como unidad de cuenta, Los comerciantes, por ejemplo, simplemente contabilizan un precio en dólares, no en función de cada artículo que posiblemente pudieran cambiar por sus bienes.

- **Deposito de valor:** El dinero debe retiene su poder adquisitivo de modo que quienes lo tienen puedan diferir los campos a un periodo posterior.

- **Patrón de cambio diferido:** El dinero es una medida acordada que permite que se elabore contratos de pago e ingresos futuros.

VALOR DEL DINERO:

Valor Intrínseco: Costo de los materiales que se utilizan para su fabricación.

Valor Fiduciario: Valor legal establecido por la autoridad.

Valor real o de cambio: Es el que determina el valor de compra del dinero.

a. El valor de la moneda de curso forzoso está determinado

por lo que pueda comprar.

La moneda de curso forzoso no tiene valor intrínseco pues no hay una mercancía que la respalde. Por lo tanto, el valor doméstico de un dólar está inversamente relacionado con el nivel de precios: mientras más elevado sea el nivel de precios, menor será el valor de un dólar. Esta relación está expresada con la ecuación siguiente:

$$\text{Valor del dólar} = \frac{1}{\text{Nivel de precios}} = \frac{1}{p}$$

b. La relación que hay entre el valor del dinero y la cantidad de dinero que hay en la economía (oferta monetaria) se expresa mediante la ecuación del cambio.

La ecuación del cambio o cuantitativa dice que la oferta monetaria (M) multiplicada por su velocidad (V) es igual al PNB nominal [(P) veces (Q)], donde P es el nivel de precios y Q el PNB real]. La velocidad se define como el número promedio de veces al año en que un dólar es utilizado en una transacción del PNB.

$$M \times V = P \times Q$$

La ecuación del cambio es una identidad: la expresión siempre será cierta porque la velocidad está definida para hacerla cierta.

c. El valor del dinero tiene una relación inversa con la oferta monetaria,, dados una velocidad constante y el PNB real.

La ecuación del cambio se puede reordenar para lograr una mejor comprensión de la relación que hay entre el dinero, los precios y el valor:

$$\text{Valor del dólar} = \frac{1}{P} = \frac{Q}{M \times V}$$

El valor del dinero está inversamente relacionado con la cantidad ofrecida cuando la velocidad y el PNB se mantienen constantes. Por ejemplo, el nivel de precios aumentará y el valor del dinero disminuirá cuando la oferta monetaria se incremente con mayor rapidez que el PNB real, dada una velocidad constante.

Ejemplo 14-3; Suponga que el PNB real está creciendo al 3% anual y que la velocidad es constante. El nivel de precios será estable sólo si la oferta monetaria se incrementa anualmente en un 3%. Si ésta aumenta en un 9% anual, el nivel de precios se elevará aproximadamente un 6% por año.

VELOCIDAD DEL DINERO

Se refiere al número de veces que una unidad monetaria cambia de poseedor en un período dado. La velocidad de circulación del dinero que se considera en macroeconomía es un promedio de la velocidad de todas las unidades particulares. Los diferentes componentes de la base monetaria tienen diferentes velocidades de circulación: la del dinero en efectivo es más alta que la de las cuentas corrientes, y esta a su vez es más alta que la de las cuentas de ahorro. Cuanto mayor es la velocidad de circulación, mayor es la cantidad de transacciones

que pueden realizarse con un monto determinado de dinero en un período dado.

La capacidad de creación de dinero por el sistema bancario viene dado por el multiplicador monetario o factor en que se incrementa la cantidad de dinero por cada nueva unidad de dinero primario o base que reciben los bancos. Numéricamente es igual a la unidad dividida por la diferencia entre el coeficiente de reservas bancarias incrementando por la preferencia del público y el coeficiente de preferencia del público multiplicado por el dinero efectivo. Dicho en otras palabras, es la cantidad de dinero que puede crear el sistema bancario con una unidad monetaria de exceso de reservas.

$$K1 = \frac{1}{(R + C) - R \times C}$$

K1 = Multiplicador monetario o del dinero

R = Coeficiente obligatorio de reservas (encaje legal)

C= Preferencia del público por el efectivo (M1)

$$\text{Coeficiente obligatorio de reservas} = \frac{\text{Reservas exigidas}}{\text{Depósitos totales}}$$

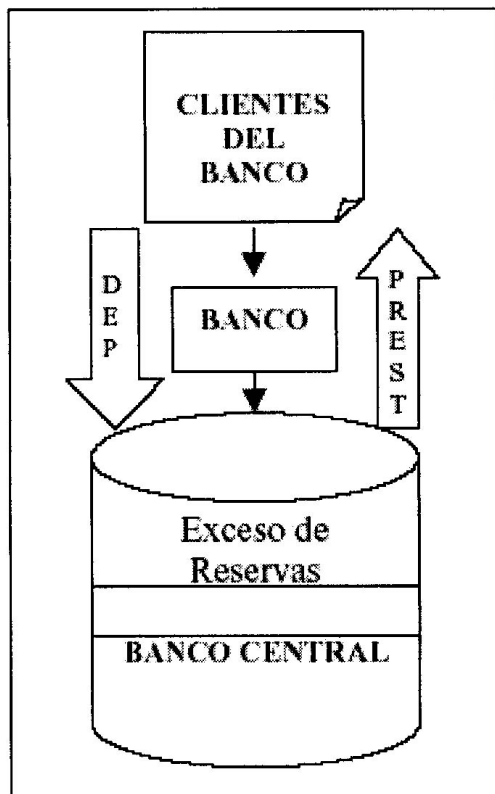


Figura N°. 1

TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO

Para entender la determinación del nivel de precios en el sistema clásico, es necesario analizar el papel del dinero. En la teoría clásica, la cantidad de dinero determina el nivel de la demanda agregada, que, a su vez, determina el nivel de precios.

Ecuación de cambio:

El punto de partida de la teoría cuantitativa del dinero es la ecuación de cambio, que es la identidad que relaciona el volumen de transacciones a precios corrientes con las existencias de dinero multiplicadas por la tasa de movimiento de cada dólar. Esta velocidad de circulación del dinero, que mide el número promedio de veces que cada dólar se usa en transacciones durante el periodo, se llama velocidad del dinero. En la forma en que lo utiliza el teórico cualitativo más prominente de los Estados Unidos, Irving Fisher, esta identidad se expresa como

$$MV_T = P_t T$$

Donde M es la cantidad de dinero, V_T la velocidad de transacciones del dinero, P- el índice de precios de los artículos intercambiados y T el volumen de transacciones. Esta relación es una identidad en virtud de la definición de la velocidad basada en comportamientos pasados. Si, por ejemplo, en un periodo determinado, el valor de las transacciones en dólares corrientes ($P_t T$) fue de 3,600,000 millones de dólares y las existencias de dinero (M) fueron de 300,000 millones de dólares, podríamos definir la velocidad de las transacciones (o velocidad de movimiento) del dinero como el número de veces que el dólar promedio se usó en las transacciones:

$$V_t = \frac{P_t T}{M} = \frac{3,600,000}{300,000} = 12$$

La variable transacciones (T) incluye no sólo las ventas y compras de bienes recién producidos, sino también intercambios de bienes producidos con anterioridad y activos financieros. Otra expresión de la ecuación de cambio se concentra sólo en las transacciones de ingresos:

$$MV = Py$$

M es otra vez la cantidad de dinero y V es la velocidad ingreso del dinero, el número de veces en que el dólar promedio se usa en una transacción que implica producción actual (ingreso). El índice de precios para la producción actual está dado por P , y el nivel de producción actual y . Otra vez esta relación sería una identidad en tanto la velocidad ingreso se definiera en forma residual, como el nivel necesario para hacer que sea válida la igualdad:

$$V = \frac{P_t T}{M}$$

Es más fácil medir las variables de la ecuación de cambio y son más importantes para lo que nos preocupa al analizar la teoría clásica, de modo que nuestro interés se concentra en esta forma de la ecuación de cambio.

La ecuación de cambio es un axioma y por sí misma no explica las variables que contiene. Sin embargo, Fisher y otros teóricos cuantitativos postularon que otras fuerzas determinaron todos los valores de equilibrio de los elementos de la ecuación de cambio, a excepción del nivel de precios. Por consiguiente, la ecuación de cambio sirvió para determinar el nivel de precios. Como dijo Fisher:

Nos encontramos con que, en las condiciones supuestas, el nivel de precios vana (1) directamente con la cantidad de dinero en

circulación (M), (2) directamente con la velocidad de circulación (V), (3) inversamente con el volumen de comercio que realiza (7). Vale la pena hacer hincapié en la primera de estas tres relaciones, la cual constituye la "teoría cuantitativa del dinero.

El nivel de producción real (o de las transacciones) era una medida de la actividad económica real. Como vimos en el capítulo 3, los economistas clásicos consideraban que esta variable estaba determinada por la oferta. Más sencillamente, se suponía que el dinero era dinero metálico como el oro, pero si tomamos en cuenta el papel moneda y los depósitos bancarios no se complica seriamente el análisis en tanto nos limitemos a las situaciones de equilibrio. La hipótesis importante consistía en que la cantidad de dinero estaba controlada exógenamente por la autoridad en política monetaria.

En equilibrio, Fisher argumentó que la velocidad de dinero estaba determinada por los hábitos de pago y la tecnología de pago de la sociedad. Por ejemplo, factores como la duración media del periodo de pago, la costumbre de usar cuentas corrientes o tarjetas bancarias de débito y la prevalencia de crédito comercial entre las empresas, afectan la velocidad de circulación. Periodos de pago más cortos reducen la tenencia media de dinero en ese periodo de pago para cualquier nivel de ingresos determinado y, por consiguiente, aumentan la velocidad.

El uso frecuente que hacen los consumidores de cuentas corrientes o las empresas de crédito comercial también incrementa la velocidad, el número de transacciones por unidad monetaria. De acuerdo con Fisher y otros teóricos cuantitativos, el nivel de equilibrio de velocidad estaba determinado por dichos actores institucionales y se podía considerar fijo a corto plazo.

Si la velocidad es una constante predeterminada y no está definida simplemente en forma residual para igualar MV y Py , la ecuación de cambio ya no es simplemente una definición. Con el volumen de producción fijado por la oferta, la ecuación de cambio ahora expresa una relación de proporcionalidad entre las existencias monetarias determinadas en forma exógena y el nivel de precios:

$$M\bar{V} \equiv P\bar{y}$$

$$P = \frac{\bar{V}}{\bar{y}} M$$

La barra sobre la V y la y indica que estos términos se pueden considerar dados. La ecuación (4.6) indica la dependencia del nivel de los precios en las existencias de dinero. La duplicación de M duplica la P , o un incremento del 10 por ciento en M produce un incremento del 10 por ciento en P . Este es el resultado básico de la teoría cuantitativa del dinero la cantidad de dinero determina el nivel de precios.

El enfoque de Cambridge de la teoría cuantitativa:

Las matemáticas de la teoría cuantitativa son evidentes en (4.5) y (4.6), pero ¿qué pasa con la economía? ¿En qué forma afectan el nivel de precios los cambios en las existencias de dinero? Esta pregunta se puede responder con más facilidad después de estudiar otra variante de la teoría cuantitativa, el enfoque de Cambridge o de los saldos de efectivo.

El enfoque de Cambridge, llamado así por la Universidad de Cambridge, Inglaterra, que fue el centro académico de sus creadores Alfred Marshall y A.C. Pigou, también demostró una relación proporcional entre la cantidad exógena de dinero y el nivel agregado de precios (o nivel general).

Sin embargo, el fundamento de esta relación era menos mecanicista de lo que consideraba anteriormente la versión de las transacciones, o versión fisheriana (de Irving Fisher) de la teoría cuantitativa. Marshall empezó por concentrarse en la decisión individual sobre la cantidad óptima de dinero que se debe tener.

Se debe tener cierta cantidad de dinero por la comodidad que éste proporciona en las transacciones en comparación con otros depósitos de valor. El dinero también da seguridad al disminuir la posibilidad de incomodidad o quiebra por no poder cumplir con obligaciones imprevistas. Pero como indica Pigou, "**la moneda que está en la mano no da rendimientos**", así que el dinero se tendrá mientras su rendimiento en función de la comodidad y la seguridad supere el ingreso perdido al no invertir en actividades productivas o la satisfacción perdida por no usar el dinero simplemente para-comprar

bienes de consumo. Con base en estos criterios, ¿qué cantidad de dinero será óptimo tener?

Marshall y los demás economistas de Cambridge supusieron que la demanda de dinero sería una proporción del ingreso y la riqueza. En la mayoría de las formulaciones se ha pasado por alto la distinción entre el ingreso y la riqueza, y la ecuación de Cambridge se ha escrito como:

$$M^d = kPy$$

Se supone que la demanda de dinero (M^d) es una proporción $\{k\}$ del ingreso nominal, es decir, el nivel de precios (P) por el nivel del ingreso real (y). Debido a que la propiedad primaria deseable del dinero **es** su utilidad en las transacciones, se desprende que la demanda de dinero depende del nivel de transacciones, el cual puede suponerse que varía estrechamente con el nivel de ingreso. La proporción del ingreso que sería óptimo tener en forma de dinero (K) se supone relativamente estable a corto plazo, dependiendo, como en la formulación fisheriana, de los hábitos de pago de la sociedad.

En equilibrio, las existencias de dinero exógenas deben ser iguales a la cantidad demandada de dinero.

$$M = M^d = kPy$$

Al tratar a k como fija a corto plazo y al estar la producción real (y) determinada, como antes, por las condiciones de la oferta, la ecuación de Cambridge también se reduce a una relación proporcional entre el nivel de precios y las existencias de dinero. Como en el enfoque fisheriano, la cantidad de dinero determina el nivel de precios.

La equivalencia formal de la ecuación de Cambridge con la versión de Fisher de la ecuación de cambio se puede ver al volver a escribir la (4.8) como

$$M \frac{1}{k} = P y$$

Al compararla con la ecuación de Fisher (4.5) se puede ver que las dos formulaciones son equivalentes con V igual a $\frac{1}{k}$. Si, por ejemplo, las personas quieren tener una cantidad igual a una quinta parte del ingreso nacional en forma de dinero, el número de veces que se usará el dólar promedio en las transacciones de ingreso será de cinco.

Aunque las dos formulaciones de la teoría cuantitativa son formalmente equivalentes, la versión de Cambridge representa un paso hacia las teorías monetarias más modernas. El enfoque de Cambridge se centraba en la teoría cuantitativa como una teoría de la demanda de dinero. La relación proporcional entre la cantidad de dinero y el nivel de precios se debía al hecho de que la proporción del ingreso nominal que la gente deseaba tener en forma de dinero (k) era constante y las condiciones de la oferta fijaban el nivel de producción real.

Siguiendo con el análisis de Pigou de las alternativas a la posesión de riqueza, Keynes atacó la teoría cuantitativa presentando una nueva teoría de la demanda de dinero. Los monetaristas, como veremos, también adoptan la forma de Cambridge de la teoría cuantitativa como el punto de partida de su teoría de la demanda de dinero.

Además, el punto central de Cambridge en la teoría cuantitativa como una teoría de la demanda de dinero da como resultado naturalmente la respuesta a la pregunta formulada sobre el mecanismo por el que

el dinero afecta el nivel de precios. Supongamos que empezamos en equilibrio y entonces consideremos los efectos que tendría la duplicación de la cantidad del dinero. Inicialmente, la oferta monetaria excederá la cantidad demandada. Las personas tratan de reducir sus tenencias de dinero a la proporción óptima de su ingreso colocando este excedente en usos alternativos de consumo y de inversión en actividades productivas. Aumentan su demanda de bienes tanto de consumo como de inversión. Este aumento en la demanda de bienes empuja los precios hacia arriba.

En el lenguaje de los economistas clásicos, hay demasiado dinero detrás de muy pocos bienes. Si no varía la producción, como sucedería en el modelo clásico, y la k es constante, no se alcanzará un nuevo equilibrio hasta después de que se haya duplicado el nivel de precios.

En ese punto, el ingreso nominal y , por tanto, la demanda de dinero se habrán duplicado. Este era el enloque directo en el sistema clásico entre el dinero y los precios; el exceso de oferta monetaria daba como resultado el aumento de la demanda de bienes .y la presión ascendente sobre el nivel de precios.