NOTAS DE CLASE

FUNDAMENTOS SOBRE EL DINERO EN LA ECONOMÍA

Claudia Patricia Sacristán-Rodríguez
Universidad Cooperativa de Colombia
Sede Bogotá

Apropiación social del conocimiento | Nota de clases

No. 19, noviembre de 2018

doi: <https://doi.org/10.16925/gcgp.05>

NOTA LEGAL

El presente documento de trabajo ha sido incluido dentro de nuestro repositorio de literatura gris por solicitud del autor, con fines informativos, educativos o académicos. Asimismo, los argumentos, datos y análisis incluidos en el texto son responsabilidad absoluta del autor y no representan la opinión del Fondo Editorial o de la Universidad.

DISCLAIMER

This coursework paper has being uploaded to our grey literature repository due to the request of the author. This document should be used for informational, educational or academic purposes only. Arguments, data and analysis included in this document represent authors' opinion not the Press or the University.

Acerca de la autora

Claudia Patricia Sacristán-Rodríguez. Economista, doctora en Economía Social de la Universidad de Valencia, España. Profesora del programa de Economía, Universidad Cooperativa de Colombia, sede Bogotá.

Correo electrónico: claudia.sacristanr@campusucc.edu.co

Cómo citar este documento

Sacristán-Rodríguez, C. P. (2018). *Fundamentos sobre el dinero en la economía*. (Documento de docencia N° 19). Bogotá: Ediciones Universidad Cooperativa de Colombia. doi: <https://doi.org/10.16925/gcgp.05>.

Este documento puede ser consultado, descargado o reproducido desde nuestro repositorio de documentos de trabajo (<http://repository.ucc.edu.co/handle/ucc/7369>) para uso de sus contenidos, bajo la licencia de Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-SinObraDerivada 4.0 Internacional. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>

Tabla de contenido

Preguntas para activar conocimientos previos	7
Introducción	8
El dinero	10
Concepto de dinero	10
Funciones del dinero	11
Conclusiones	12
Historia del dinero y sus formas en el tiempo	14
Trueque	14
El dinero mercancía	15
Propiedades del dinero	16
El dinero símbolo-los billetes de banco	17
Dinero fiduciario de curso legal	18
Dinero base (DB) o base monetaria (BM)	20
Dinero del futuro	20
Cuasidíneros	23
Conclusiones	24
Autoridad monetaria y sistema bancario	26
El sistema financiero	26
El sistema bancario	28
Conclusiones	30

Mercado de dinero	31
Oferta monetaria (OM)	31
Agregados monetarios	31
El banco central (BC)	34
Creación de dinero	36
La velocidad del dinero	39
Teoría cuantitativa del dinero	40
Demanda de dinero	42
Conclusiones	44
Referencias	46

Índice de figuras y tablas

Figura 1. Funciones del dinero	12
Figura 2. Propiedades del dinero	17
Figura 3. Componentes de la base monetaria	20
Figura 4. Estructura del sistema financiero colombiano	27
Figura 5. Estructura del sistema bancario colombiano	29
Figura 6. Componentes de la oferta monetaria	31
Figura 7. Distinción entre base monetaria (BM) y oferta monetaria (OM)	32
Figura 8. Tipos de agregados monetarios	33
Figura 9. Emisiones de medios de pago	37
Figura 10. Motivos por los cuales se demanda dinero	44
Tabla 1. Oferta de criptomonedas	21
Tabla 2. Funciones del Banco de la República	35

Resumen

Este documento se presenta en cinco partes. En el primer ítem se explica el concepto de *dinero* y sus funciones, en la segunda se exponen la historia del dinero y sus formas a lo largo de los años y su papel en el sistema económico. En el tercer apartado de este capítulo se presenta la autoridad monetaria y el sistema bancario, y en el último capítulo se expone el mercado de dinero, la oferta y la demanda de dinero; también se muestran los principales instrumentos con que cuenta el banco central para la toma de decisiones de las autoridades económicas a fin de administrar el dinero que circula en la economía, lo que se conoce como “política monetaria”, y entender la función del banco central como autoridad monetaria de un país. Este texto está dirigido a los estudiantes de los primeros cursos de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, de ahí la sencillez del lenguaje utilizado, lo cual le permitirá acceder a la formación básica sobre este tema. La competencia que se busca desarrollar con este documento en los estudiantes es exponer la importancia del dinero en la economía, así como sus características y sus funciones, e identificar cuáles son las causas de la expansión monetaria, quién es esta autoridad en Colombia y cuáles son las funciones que desempeña. También, determinar cuáles son los instrumentos de política monetaria a aplicar.

Palabras claves: banco central, demanda monetaria, dinero, encaje bancario, multiplicador bancario, oferta monetaria, sistema monetario.

Preguntas para activar conocimientos previos

- ¿Qué es el dinero y qué otros bienes o elementos se utilizan como alternativos al dinero contemporáneo?
- ¿Hay cualidades que deba tener el bien escogido como dinero?
- ¿Cuáles son las causas de la expansión monetaria?
- ¿Cuál es la función principal del banco central o de la República en Colombia?
- ¿Presente los instrumentos de política monetaria que conozca?

Introducción

Para las economías de mercado, el dinero es una variable fundamental en la medida en que facilita las transacciones comerciales, reduce los costos de transacción y favorece un mayor grado de división y especialización del trabajo, lo cual redundará en un mayor bienestar de la sociedad. Además, cumple un papel relevante en materia de política monetaria.

Este documento es una introducción al tema del dinero y su importancia en la economía moderna. No se requieren conocimientos previos sobre el tema para abordarlo. Inicia con el desarrollo del concepto de *dinero*, sus características y sus funciones. En la segunda unidad se presenta una síntesis sobre la historia del dinero y sus formas en el tiempo. En el tercer ítem se realiza una breve exposición de la autoridad monetaria y el sistema bancario, y en la cuarta unidad se desarrolla el tema del mercado de dinero, en el cual se plantea la oferta de dinero, la demanda de dinero, agregados monetarios, el banco central, la creación de dinero, la velocidad del dinero y la teoría cuantitativa del dinero.

Esta unidad temática titulada “Fundamentos sobre el dinero en la economía” hace parte del curso “Variables socioeconómicas”, el cual tiene como unidad de competencia explicar las variables socioeconómicas y, con esto, coadyuvar al logro de la macrocompetencia que busca identificar agregados económicos, financieros y sociales que permitan analizar los fenómenos que generan las realidades socioeconómicas y financieras, a partir de un análisis crítico de los modelos. A partir de lo anterior, esta unidad temática tiene como elemento de competencia exponer la importancia del dinero en la economía, así como sus características y sus funciones, e identificar cuáles son las causas de la expansión monetaria, quién es esta autoridad en Colombia y cuáles son las funciones que desempeña. También, determinar cuáles son los instrumentos de política monetaria a aplicar. Estas notas buscan aportar los elementos teóricos básicos que permitan analizar las políticas monetarias que pueden

ser instrumentalizadas para controlar fenómenos inflacionarios y sus efectos en la economía.

La lectura y el desarrollo de los contenidos y de las actividades propuestas en este documento permitirán desarrollar las siguientes competencias:

- Exponer la importancia del dinero en la economía, sus características y sus funciones.
- Determinar qué bienes o elementos se han utilizado a lo largo de la historia como dinero y qué se considera hoy como el dinero del futuro.
- Exponer las propiedades de los bienes escogidos como dinero.
- Establecer la arquitectura de las instituciones del sistema financiero y ubicar dentro de este el sistema bancario como coadyuvante en la creación secundaria de dinero.
- Determinar cuáles son los instrumentos de política monetaria utilizados por la autoridad respectiva, de manera que se pueda controlar la inflación.

Con el fin de orientar y apoyar el aprendizaje al estudiante se utilizarán las siguientes estrategias:

- Los estudiantes deben leer de manera activa el contenido de esta unidad temática y luego resolver los talleres, así como responder las preguntas abiertas propuestas en cada una de las unidades.
- Se responden las preguntas que se presenten sobre el tema a través de las aulas extendidas de la asignatura.

Una vez terminado el curso, los estudiantes estarán en capacidad de comprender, de forma básica, los mecanismos mediante los cuales se implementa la política monetaria y su papel en la economía actual.

El dinero

Esta primera unidad temática se plantea como competencia exponer la importancia del dinero en la economía, así como sus funciones. Los estudiantes, al finalizar la lectura de este ítem, estarán en capacidad de definir el dinero a partir de sus funciones, así como de diferenciarlo de nociones tales como como la riqueza y el ingreso, utilizadas en el lenguaje cotidiano como si fueran sinónimos.

Concepto de dinero

Una herramienta fundamental para el buen funcionamiento de la economía moderna ha sido el dinero. Sin embargo, a la fecha no existe un consenso en torno a su concepto, a pesar de su importancia y su uso general. Esto se debe a las diferentes formas que ha tomado el dinero a través de los lugares y del tiempo (p. ej., piedras preciosas, animales, etc.).

Suele definirse el dinero por medio de sus características o propiedades, así como de sus funciones. Además, es un activo financiero *líquido* en la medida en que puede realizar transacciones comerciales en cualquier momento sin pasar por el banco.

En la cotidianidad, se utilizan como sinónimos de la palabra *dinero*, *ingreso* y *riqueza*. Cuando se hace referencia a la *riqueza* como una palabra equivalente a *dinero* se trata de un error, dado que la riqueza es el conjunto de activos menos los pasivos, es una variable *stock* (es una cantidad de una variable medida en un momento en el tiempo). El concepto de *riqueza* incluye además del dinero, los bienes muebles e inmuebles, así como activos financieros (p. ej., acciones y bonos).

El término *ingreso* también se utiliza para referirse al dinero; no obstante, son conceptos diferentes, ya que el ingreso se concibe como el pago recibido por remuneración o salario, aunque puede haber otras fuentes de ingresos. Esta es una

variable flujo (es una cantidad medida por una unidad de tiempo) mientras que el dinero es una variable *stock*.

Funciones del dinero

Las tres funciones del dinero en la economía son: un medio general de pago o de cambio, un medio de depósito de valor, y la unidad de medida de todos los valores o unidad de cuenta.

Medio general de pago o de cambio

Esta función se refiere a la capacidad que tiene el dinero de adquirir cualquier mercancía de forma inmediata. El dinero, así, es un medio de cambio: cuando al entrar a un establecimiento para comprar algo se tiene la seguridad o la confianza de que el vendedor aceptará el dinero a cambio de la mercancía que vende; la aceptación del dinero permitirá llevar a cabo la transacción.

Medio de depósito de valor

Esta función del dinero de mantener su valor a través del tiempo se puede observar en el caso del oro y la plata, elementos que por cientos de años han sido un medio de mantener riqueza y, por ende, un nivel de valor, mientras los alimentos perecederos al dañarse con rapidez dejan de tener valor.

Dentro de las propiedades del dinero requeridas para cumplir la función de depósito de valor se encuentran las siguientes: durabilidad (el bien ha de mantenerse en el tiempo), y la dificultad de su falsificación.

Unidad de medida de todos los valores o unidad de cuenta

Cuando se mide y registra el valor económico de una mercancía se utiliza el dinero como unidad de cuenta. Esta función es fácilmente identificable cuando recurrimos a un establecimiento de comercio para comprar algo para lo cual miramos el producto deseado y luego su precio. Es entonces cuando nos fijamos en la unidad de cuenta. En Colombia, la unidad de cuenta es el peso, en Estados Unidos es el dólar, y en Europa en el euro.

El dinero y sus funciones

Medio general de pago o de cambio: el dinero tiene la capacidad de adquirir cualquier mercancía de forma inmediata.

Medio de depósito de valor: el dinero permite transferir el poder adquisitivo o capacidad de compra del presente al futuro.

Unidad de medida de todos los valores o unidad de cuenta: En la economía mercantil, todos los valores se expresan en dinero, es decir que, el dinero cumple una función de medir y hacer comparables todos estos valores.

Figura 1. Funciones del dinero. Tomado de <https://bit.ly/2p1uMvo>

Conclusiones

La palabra dinero no tiene un único concepto. Para algunos el dinero se define de acuerdo con sus funciones, mientras que otros lo definen como un activo que permite comprar bienes y servicios.

Las funciones que tiene el dinero son:

- Como medio de cambio proporciona el artículo que se utiliza para realizar transacciones.

- Como unidad de cuenta proporciona la forma en la cual se registran los precios y otros valores económicos.
- Como depósito de valor proporciona una forma de transferir el poder de compra del presente al futuro.

Por último, existen diferencias entre los conceptos de dinero y riqueza. El *dinero* es un medio de pago aceptado por toda una sociedad, y su mayor característica es su liquidez; la *riqueza* es el conjunto de activos menos los pasivos, es una variable *stock* (es una cantidad de una variable medida en un momento en el tiempo).

Pregunta abierta

¿Qué bienes o activos se pueden considerar dinero? Explique con profundidad.

Historia del dinero y sus formas en el tiempo

Algunas de las preguntas a responder sobre el dinero en esta unidad son: ¿El dinero ha existido siempre?, ¿se ha mantenido de la misma forma a través de la historia, o cómo ha sido su evolución?, ¿cuáles son las propiedades del dinero?, ¿quién emite los billetes?, y, cuando se habla de la moneda del futuro, ¿de qué se está hablando?

Al finalizar esta unidad, los estudiantes podrán determinar qué bienes o elementos se han utilizado a través de la historia como dinero y qué se considera hoy el dinero del futuro; adicionalmente, expondrán las propiedades de los bienes escogidos como dinero.

Trueque

Una primera pregunta a responder es: ¿el dinero ha existido siempre? Si nos remitimos al primer periodo histórico de la humanidad, cuando se contaba con medios de producción rudimentarios, con una división del trabajo simple por sexo y edad, y, por ende, la mayor parte de las actividades orientadas a la producción de bienes de subsistencia que permitieran satisfacer las necesidades básicas, dado el bajo nivel de producción, los excedentes fueron más bien excepcionales.

Si bien las sociedades primitivas eran autosuficientes, con el paso del tiempo las relaciones entre los hombres y de estos con el medio evolucionaron, lo que implicó el desarrollo de nuevos medios de producción y una mayor especialización del trabajo, con lo cual se crearon, de manera progresiva, excedentes cada vez más significativos. A raíz de esto aparece inicialmente el *trueque*, definido como el cambio simultáneo de mercancías. Hasta aquí el dinero no existía, pero debido a las limitaciones del trueque se inventa el dinero como un medio de cambio.

El trueque tiene varias implicaciones:

Una compra y una venta simultánea de productos:

- Simultaneidad de requerimientos o necesidades.
- Una escala de valor que facilite o permita tasar todos los bienes con la misma métrica.
- Coincidencia en el tiempo y en el espacio.

Las limitaciones del trueque son:

- Dificultad en la coincidencia entre las necesidades de los agentes y los productos que ofrecen en el mercado.
- Coincidencia en las cantidades y calidades de los bienes requeridas por ambos agentes implicados en el intercambio.
- Coincidencia del espacio geográfico y del tiempo.

Con el paso del tiempo se fortaleció el comercio, con lo cual incrementaron los intercambios de productos sobrantes; sin embargo, con esto surge la necesidad de superar los obstáculos que presenta el trueque, dado que es una traba para el desarrollo de la producción y del intercambio, para lo cual se requiere de un medio de cambio más funcional. Se sientan así las bases para la creación del dinero.

El dinero mercancía

En diferentes momentos históricos se han utilizado diversos tipos de mercancías que buscaban servir como medio de cambio para acceder a bienes y servicios. Sin embargo, con su uso se han puesto en evidencia diversos inconvenientes (divisibilidad, homogeneidad, fácil transporte y durabilidad). Dentro de las mercancías utilizadas a través del tiempo y que se han ido descartando se encuentran el ganado, los cueros, la cerveza, el aceite de oliva, el vino, el coco y los metales

varios, entre otros. No obstante, los metales como el oro y la plata, por sus características intrínsecas (propiedades físicas), se han considerado el dinero-mercancía por excelencia.

Las propiedades físicas de los metales se han impuesto sobre los demás productos para considerarlos como el mejor dinero-mercancía.

Propiedades del dinero

Con el paso del tiempo y la evolución del sistema económico, los cambios políticos y el desarrollo de las ciudades-Estado, durante los siglos XVII, XVIII y XIX la creación de los Estados-nación favoreció y consolidó el uso del dinero como elemento fundamental para el afianzamiento de los mercados.

Si bien tanto el oro como la plata fueron los metales más utilizados en la medida que fueron las mercancías que más se adecuaron a los requerimientos del mercado, el oro mostró una ventaja adicional frente a la plata: la posibilidad de detectar falsificaciones. A su vez, el oro presentaba dos desventajas: el problema de la seguridad, en la medida en que era un fácil botín para los ladrones y la circulación permanente de las monedas de oro generaba un desgaste físico sobre estas, lo cual implicó una disminución de su valor intrínseco frente al valor que simbolizaba. A partir de esta última circunstancia se evidencia el inicio del dinero símbolo: los billetes de banco.

Figura 2. Propiedades del dinero. Elaboración propia

El dinero símbolo-los billetes de banco

Con el florecimiento del comercio internacional en los siglos XVI y XVII se consolidó poco a poco el papel de los bancos en la expansión del comercio y de los mercados. Inicialmente, los bancos tenían como función custodiar el dinero que se encontraba bajo la forma de metal precioso, y en el que el propietario pagaba al banco un porcentaje de este por su custodia y seguridad, de manera que el banco emitía un recibo de respaldo por la cantidad de oro y plata depositada. Con el recibo el depositante podía retirar su oro o plata cuando lo deseara. Con el paso del tiempo, las personas comprendieron que para facilitar las transacciones comerciales bastaba con ceder el recibo o título valor y no era necesario retirar el oro y la plata del banco, de modo que después el receptor de estos recursos volviera a depositarlos. El simple traspaso del recibo reducía de forma significativa los costos y los riesgos tanto de quien realizaba el pago como de quien los recibía.

Estos recibos expedidos por los bancos se transformaron con los años en los billetes de banco, es decir, empezaron a desempeñar una función de medio de pago en la medida en que eran aceptados y utilizados como tales, mientras los metales se

encontraban depositados. Adicionalmente, los bancos añadieron una función a su organización en la medida en que comenzaron a prestar una parte de esos metales que están depositados en sus arcas y a cobrar un interés. De esta manera es como los bancos crean medios de pago.

Si bien los billetes de bancos cumplen la función de medio de pago, es evidente una clara ruptura que existe entre el valor que representa este billete y su valor intrínseco; por tanto, este medio de pago es un dinero simbólico.

Dinero fiduciario de curso legal

La emisión de billetes y la acuñación de monedas es parte del monopolio legal de los Estados, y es este el que establece que son de curso legal y forzoso para los ciudadanos de un respectivo Estado. Con relación al valor intrínseco del dinero fiduciario este es prácticamente nulo, sin embargo, tanto la confianza entre las personas como la de estas hacia el Gobierno que emite el dinero es la que le da valor a este dinero.

El Banco de la República puede emitir billetes sin su respaldo en oro, lo cual no era posible que sucediera en la vigencia de los billetes convertibles. En la actualidad, los billetes hacen parte del dinero inconvertible; conviene subrayar que, con el dinero convertible, los billetes eran aceptados como medios de pagos por tener un respaldo similar en oro, mientras que los billetes inconvertibles no lo tienen.

Pero, ¿desde cuándo y por qué dejó de existir el patrón oro como respaldo a la emisión de dinero?

Desde mediados del siglo XIX hasta la finalización de la Primera Guerra Mundial se impuso un sistema monetario conocido como “patrón oro” en los países capitalistas, el cual consistió en la emisión del papel moneda respaldado por su equivalente en metales preciosos. Esto implicó que cualquier persona que tuviese papel moneda

podría exigir que se le entregara el valor de ese dinero en metal precioso. Los países que se acogieron al patrón oro establecieron tipos de cambio fijos.¹

Desde el inicio se asumió que el sistema monetario basado en el patrón oro no requería de intervención de gobiernos nacionales o internacionales para su correcto funcionamiento. Se partió del supuesto de que cada banco central emitía billetes con base en su capacidad de respaldar la emisión monetaria con su *stock* de oro.

Los países inmersos en la Primera Guerra Mundial financiaron muchos de sus gastos bélicos por medio de la impresión de billetes sin respaldo de la cantidad de oro correspondiente, esto es, acudieron al dinero fiduciario. Acontecimientos como la gran depresión económica de 1929 y luego la Segunda Guerra Mundial obstaculizaron el regreso al patrón oro.

Después de este enfrentamiento global, los países potencias del mundo de ese momento buscaron reordenar el sistema monetario internacional. Esto lo realizaron a través del acuerdo de Bretton Woods, suscrito el 22 de julio de 1944, por el cual se aprobó acoger el “patrón dólar”. En esta nueva etapa se estableció una equivalencia entre las diferentes monedas y el dólar: la moneda norteamericana era legalmente convertible en oro, a razón de 35 dólares la onza.

El 15 de agosto de 1971, Estados Unidos suspendió la convertibilidad del dólar en oro como consecuencia de los efectos negativos que tuvo la Guerra de Vietnam, así como la crisis del petróleo, con lo cual fenece el acuerdo de Bretton Woods. Con esto llega

¹ Según el Banco de la República, el tipo de cambio o tasa de cambio mide la cantidad de pesos que se debe pagar por una unidad de moneda extranjera. En nuestro caso, se toma como base el dólar porque es la divisa más utilizada en Colombia para las transacciones con el exterior. Igual que el precio de cualquier producto, la tasa de cambio sube o baja dependiendo de la oferta y la demanda. Cuando la oferta es mayor que la demanda, es decir, hay abundancia de dólares en el mercado y pocos compradores, la tasa de cambio baja; y cuando hay menos oferta que demanda (hay escasez de dólares y muchos compradores), la tasa de cambio sube. Véase <http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-tasa-cambio>

con fuerza el periodo del papel moneda, del dinero fiduciario o de curso forzoso, el dinero que no está respaldado por ningún metal precioso.

Por último, podríamos inferir de lo planteado que se denominan “billetes falsos” aquellos que son emitidos por particulares sin autorización legal del Estado.

Dinero base (DB) o base monetaria (BM)

Como se planteó arriba, el banco central es el único autorizado para emitir dinero base (DB) o base monetaria (BM). La base monetaria está conformada por el dinero en efectivo en circulación más los encajes bancarios o reservas de los bancos. Otra forma para definir la base monetaria es que la constituyen los pasivos monetarios del banco central.

Figura 3. Componentes de la base monetaria. Elaboración propia

El banco central monitorea la base monetaria y es uno de los instrumentos utilizados para controlar la oferta monetaria.

Dinero del futuro

Durante las últimas décadas, la globalización ha llegado con innovaciones de gran potencia como son las denominadas “criptomonedas” (CM), caracterizadas por su fácil acopio (el cual se realiza en cualquier dispositivo computacional), así como por su práctica transferencia de recursos a través de Internet, lo que da a este sistema de

pagos un alcance internacional. Esta alternativa monetaria rivaliza con las monedas nacionales de curso legal al no estar dentro de las emisiones que realizan los bancos centrales, sino que las emiten agentes privados que trabajan de manera anónima y sin ninguna entidad visible que los respalde.

Las criptomonedas (CM) se pueden definir como un medio de pago, siempre que haya consenso entre un grupo de agentes que las acepte en el intercambio de bienes y servicios. Para esto es necesario que tengan funciones descritas anteriormente, como, por ejemplo, servir de unidad de cuenta, ser depósito de valor (esta función puede basarse en activos reales o en la confianza entre los agentes), y, además, tener características tales como ser fácilmente transferibles, divisibles y de difícil falsificación, entre otras.

La oferta de criptomonedas debe provenir de una emisión legítima, con la posibilidad de usarla en varias transacciones en las cuales mantengan su poder adquisitivo. Debe ser posible verificar la autenticidad de la CM al momento de realizar una transacción.

Arango, Carlos y Bernal (2017) plantean que el mercado de criptomonedas hoy cuenta con más de 700 tipos o esquemas de monedas digitales que rivalizan entre sí. Entre las más transadas se encuentran: bitcoin, ripple y ether o ethereum, litecoin, dogecoin y dash.

En la tabla 1 se presentan algunas de sus características.

Tabla 1

Oferta de criptomonedas

CM o monedas virtuales	En qué consisten las CM
Bitcoin	Fue la primera moneda virtual, la más conocida y una de las más utilizadas a nivel global para realizar sus operaciones económicas. Son muchas las empresas que permiten el pago de sus productos con esta

	<p>moneda digital. El mercado de esta criptodivisa estableció como cantidad máxima de circulación 21 millones de bitcoin.</p> <p>El algoritmo de encriptación hace que esta criptodivisa sea muy difícil de falsificar. Además, para la minería de bitcoins hacen falta potentes computadoras que le permitan introducir nuevos bitcoins en el mercado y posee unos altos costes en energía eléctrica para conseguirlos.</p>
Éter	<p>Considerada como la gran alternativa al bitcoin en el mercado de las monedas virtuales.</p> <p>La moneda se llama éter y ethereum, es la red o sistema que controla esta criptomoneda. Este sistema posee una de las velocidades de transacción más altas que existen, ya que el tiempo de generación de bloques tan solo es de 15 segundos.</p> <p>Esta red propuso en el mundo del dinero virtual los contratos inteligentes. Estos facilitan a dos usuarios o empresas firmar contratos desde cualquier parte del mundo, sin comisiones ni control por parte de ningún país, aunque no permitan criptomonedas, ya que solo están controlados por sistemas informáticos.</p>
Litecoin	<p>Esta moneda virtual funciona de manera similar al bitcoin, al poseer un límite de monedas mucho más alto, situado en los 84 millones de litecoins. Tiene un funcionamiento sencillo, por lo cual es altamente utilizada por las personas que tienen poca experiencia en el mundo de las criptomonedas. El tiempo de generación de bloques es de 2,5 minutos.</p>
Ripple	<p>A ripple se le conoce como la moneda de los bancos. Esta moneda digital le genera ventajas a las entidades bancarias en la medida en que les permite evitar controles fronterizos existentes, así como el pago de comisiones nacionales al realizar algunas operaciones. De esta manera, aumentan las velocidades de las transacciones y se reducen los costos de estas.</p>
Dogecoin	<p>El dogecoin es una moneda virtual que se ha postulado en varias ocasiones como la criptomoneda que mayor número de transacciones</p>

	<p>registra cada día. Esto no significa que sea la que más dinero mueva, ya que su cotización es muy baja. En este caso, no existe un número limitado de dogecoins, como sí ocurre en otras monedas, por lo que se pueden generar de forma indefinida. Sin embargo, esto puede ser peligroso debido a la inflación que puede provocar.</p> <p>Las transacciones de esta moneda son muy rápidas, ya que la generación de bloques en dogecoin son de un minuto. Sin embargo, esta moneda no suele ser muy utilizada para comprar o vender, sino que se ofrece como recompensa a los proveedores de contenidos en la red, por lo que su valor es muy bajo.</p>
Dash	<p>Esta criptomoneda antes fue conocida como “darkcoin”. Esta moneda virtual introdujo el anonimato en las transacciones realizadas por los usuarios. Recordamos que las criptomonedas suelen ofrecer privacidad porque no se conocen los datos del usuario e intentan eliminar el origen de las transacciones realizadas.</p> <p>Esta moneda digital se considera una forma de transacción mucho más segura que otras competidoras por su sistema de seguridad con 11 algoritmos que dificulta hackear la red Dash.</p>

Nota. Adaptado de <https://www.economiasimple.net/tipos-de-criptomonedas.html>

Cuasidineros

Son activos con menor liquidez que el dinero, los cuales fungen como dinero al tener funciones como la de ser depósito de valor y medio de cambio, aunque tienen una circulación limitada en algunos mercados y se caracterizan por convertirse en efectivo en un corto periodo de tiempo y con un costo cercano a cero.

Los cuasidineros conforman lo que conocemos como “el agregado monetario intermedio” u “oferta monetaria ampliada (M2)”. Se consideran cuasidineros las cuentas de ahorros y los certificados de depósitos a término (CDT).

Conclusiones

Las propiedades del dinero son: 1. Homogeneidad (todas las unidades monetarias deben ser de igual calidad); 2. Divisibilidad (debe poderse dividir el dinero de manera que permita realizar transacciones de poco valor); 3. Durabilidad (el material del dinero debe tener un deterioro lento, a fin de no perder su valor prontamente); 4. Fácil transporte; 5. Gran valor en relación con su volumen (puequeñas cantidades físicas de producto encierran una gran cantidad de valor).

Por otra parte, a través de la historia se han utilizado diversos tipos de mercancías que buscaban servir como medio de cambio para acceder a bienes y servicios. El dinero símbolo y el dinero fiduciario son dineros que muestran una clara ruptura entre el valor que representa este billete y su valor intrínseco. Por su parte, el oro es un dinero que tiene un valor intrínseco.

La base monetaria (BM) la constituye el dinero legal en circulación (billetes y monedas), más las reservas de los bancos comerciales en el banco central.

El dinero del futuro se ha denominado “criptomonedas” (CM). Estas se caracterizan por su fácil acopio, el cual se realiza en cualquier dispositivo computacional, así como por su práctica transferencia de recursos a través de Internet, lo cual da a este sistema de pagos un alcance internacional. Esta alternativa monetaria rivaliza con las monedas nacionales de curso legal al no estar dentro de las emisiones que realizan los bancos centrales, sino que lo emiten agentes privados que trabajan de manera anónima y sin ninguna entidad visible que los respalde.

Preguntas abiertas

- ¿Cuánto cuesta fabricar billetes en Colombia? ¿Cuesta lo mismo acuñar monedas?

- ¿Cuánto dinero efectivo circula este año en Colombia?
- A propósito del proyecto de ley que busca suprimirles los ceros a los actuales billetes, ¿cuánto cuesta quitarle los tres ceros a los billetes que circulan en el país?, ¿cuales serían los efectos de tomar esta medida?
- ¿Las tarjetas de crédito se pueden considerar dinero, cuasidinerio o ninguno de los dos? Explique con profundidad.

Autoridad monetaria y sistema bancario

El sistema financiero está compuesto por un conjunto de organizaciones que tiene como objetivo transferir recursos de sectores superavitarios a sectores con déficit. En esta unidad se realizará una presentación global —pero con énfasis en el sistema bancario—. Al finalizar esta unidad, los estudiantes estarán en capacidad de establecer la arquitectura de las instituciones del sistema financiero y ubicar dentro de esta el sistema bancario como coadyuvante en la creación secundaria de dinero.

El sistema financiero

El sistema financiero está compuesto por un conjunto de instituciones, organizaciones y transacciones que tiene como objetivo facilitar las transferencias de dinero de los sectores superavitarios de la economía a los sectores deficitarios. Esta actividad se puede realizar a través del *mercado de intermediarios financieros* o a través de los *mercados de capitales* (acciones, entre otros).

Figura 4. Estructura del sistema financiero colombiano. Tomado de <https://www.slideserve.com/birch/ndice>

Los intermediarios financieros captan recursos del público para luego prestarlos a personas o entidades en forma de préstamos bancarios. Si los recursos no pasan por los intermediarios, sino que se dan las transacciones entre agentes, estamos hablando del *mercado de capitales*.

El mercado intermediario del sistema financiero está integrado por los *establecimientos de crédito* (bancos comerciales, entidades cooperativas, corporaciones financieras, compañía de financiamiento comercial (CFC), entidades especiales y organismos nacionales especiales), al cual se le adicionan las *sociedades de servicios financieros* (sociedades fiduciarias, almacenes generales de depósito, así como las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías), las

sociedades de capitalización, las *entidades aseguradoras* e *intermediarios de seguros* (corredores, agencias, agentes, sociedades corredoras de reaseguros).

Para este curso no es de interés trabajar cada uno de los ítems de la estructura del sistema financiero, por lo cual nos referiremos solo a los intermediarios financieros y, más específicamente, a los *establecimientos de crédito* (bancos comerciales, entidades cooperativas, corporaciones financieras, compañía de financiamiento comercial (CFC), entidades especiales y organismos nacionales especiales), los cuales tienen como función captar recursos del público en moneda legal a través de las cuentas de ahorro o corriente o a término (CDT y CDAT), para colocarlos nuevamente a través de préstamos, descuentos, anticipos u otras operaciones activas de crédito.

Dada la naturaleza del negocio de las entidades financieras, tienen la obligación de conservar un porcentaje de los recursos captados, de manera que les permita cumplir con los retiros de fondos por parte de sus clientes; el banco central determina el porcentaje de los activos que deben ser reservados del total de los activos que reciban estas instituciones, con el fin de mantener la solvencia de los bancos y así reducir el riesgo en torno a este tema. Adicionalmente, es un instrumento monetario que permite la expansión o reducción de dinero circulante.

El sistema bancario

El sistema bancario está conformado por la autoridad monetaria en Colombia (Banco de la República) y los establecimientos de crédito (bancos comerciales, entidades cooperativas, corporaciones financieras, compañía de financiamiento comercial (CFC), entidades especiales y organismos nacionales especiales), instituciones con capacidad para crear dinero.

Figura 5. Estructura del sistema bancario colombiano. Adaptado a partir de <https://www.slideserve.com/birch/ndice>

El banco central tiene entre otras funciones (la emisión de dinero base y el control de la cantidad de dinero que circula en la economía, entre otras), para lo cual puede utilizar el *encaje bancario*. Así, por ejemplo, cuando se aumenta el encaje, las entidades financieras contarán con una cantidad menor de recursos para prestar al público, de modo que entra menos dinero a circular y se reduce la liquidez y viceversa.

Adicionalmente, el banco central o, en Colombia, el Banco de la República, dispone de varias líneas de crédito que se aplican a bancos comerciales con tasas de interés denominadas “de referencia para el sistema financiero”.

Una de las principales tasas es la que se denomina “tasa de descuento”. Esta es la tasa de interés que el banco central impone a los préstamos otorgados a los bancos comerciales.

Conclusiones

Los bancos comerciales están autorizados para captar depósitos y otorgar créditos. De igual forma, también están obligados a tener un porcentaje de los dineros captados en reserva, con los cuales puedan responder a las demandas o requerimientos inmediatos de los dineros de los depositantes.

Asimismo, los bancos comerciales no pueden emitir dinero base. Estos bancos funcionan como intermediarios entre quienes tienen recursos y quienes los requieren, pero sí intervienen en la creación secundaria de dinero, lo cual consiste en la propagación de la base monetaria emitida por el banco central a través del otorgamiento de créditos al público en general por parte del sistema bancario.

Mercado de dinero

Una herramienta fundamental de la política monetaria tiene que ver con el manejo de la oferta monetaria —a cargo del banco central—, el cual para el caso de Colombia es el Banco de la República. Entre los conceptos que se presentarán en esta unidad por su importancia se encuentran: agregados monetarios, velocidad del dinero, teoría cuantitativa del dinero y base monetaria. Esta última variable proporciona información sobre la liquidez existente en la economía y permite estimar el nivel de inflación y los posibles efectos sobre la inflación. También se presentan los instrumentos que puede utilizar la autoridad monetaria y permiten controlar la inflación, y se finaliza esta unidad con los motivos por los que se demanda.

Al terminar de estudiar esta unidad, los estudiantes estarán en capacidad de determinar cuáles son los instrumentos de política monetaria utilizados por la autoridad respectiva, de manera que se pueda controlar la inflación.

Oferta monetaria (OM)

La oferta monetaria corresponde a la cantidad de dinero disponible en la economía, o lo que es lo mismo, es la sumatoria del efectivo en manos del público más los depósitos en cuenta corriente de la banca que son transferibles por medio de cheque. La OM la determinan el sistema bancario privado y el banco central del país de forma conjunta.

Figura 6. Componentes de la oferta monetaria. Elaboración propia.

La oferta monetaria se caracteriza por su liquidez y esta se relaciona con la capacidad de aceptabilidad del dinero, es decir, con la posibilidad de cambiarlo de inmediato por otros bienes; por tanto, los billetes, las monedas y los depósitos son los instrumentos monetarios.

La figura 7 busca facilitar la distinción entre base monetaria (BM) y la oferta monetaria (OM), en la cual la primera es la suma de las reservas bancarias más el efectivo en manos del público, mientras la OM está integrada por el dinero en efectivo en manos del público más depósitos bancarios. La oferta monetaria es mayor que la base monetaria (BM).

Figura 7. Distinción entre base monetaria (BM) y oferta monetaria (OM). Elaboración propia

Agregados monetarios

Podríamos definir los agregados de dos formas: 1. Es la oferta de dinero en todas sus expresiones, es decir, los agregados monetarios son los componentes que forman parte de la oferta monetaria; y 2. Según el Banco de la República², los agregados monetarios corresponden al conjunto de pasivos emitidos por un agente del sistema financiero y demandados por alguno de los sectores de la economía que cumple alguna de las

² Véase <http://www.banrep.gov.co/economia/pli/sectormon.pdf>

funciones de la demanda de dinero. Esto es, medio de cambio, unidad de cuenta y depósito de valor.

Según el Banco de la República de Colombia, existen tres tipos de agregados monetarios:

- **M1.** Es la definición de oferta monetaria más líquida. Se define como las cuentas corrientes más el efectivo en poder del público. Las cuentas corrientes las emiten de forma exclusiva los bancos comerciales, mientras que el efectivo lo emite el Banco de la República.
- **M2.** Añade a M1 los cuasidineros. Los cuasidineros están compuestos por los depósitos de ahorro y los certificados de depósito a término en todos los plazos y condiciones de indexación.
- **M3.** Le suma a M2 otros pasivos sujetos a encaje no incluidos en M2. Los principales instrumentos de estos pasivos son los repos con el sector real, los depósitos fiduciarios, los depósitos a la vista y los bonos.

Figura 8. Tipos de agregados monetarios. Elaboración propia

El banco central (BC)

El banco central, y en el caso de Colombia el Banco de la República,³ es una entidad con autonomía administrativa, patrimonial y técnica. Su principal objetivo de la política monetaria es mantener la capacidad adquisitiva de la moneda, articulándola con la política económica general, en la cual se propenda al crecimiento económico (estabilizar el producto, el empleo en sus niveles sostenibles de largo plazo) y velar por la estabilidad del valor de la moneda.

A los bancos centrales se les denomina “autoridades monetarias” de sus países y se les ha asignado un amplio portafolio de funciones con algunas prioridades. Entre estas se encuentran: la emisión de dinero base, la adopción de medidas monetarias, crediticias y cambiarias que les permitan controlar la cantidad de dinero que circula en la economía. Además, el banco central se considera el banco de bancos, lo cual le implica recibir dinero de entidades financieras que les permitan cumplir con las regulaciones del BC. Otra función es mantener baja y establecer la tasa de inflación y procurar el crecimiento de la economía.

Otros objetivos fundamentales del BC son el manejo de los choques que recibe la economía (para lo cual requieren tener una tasa de cambio flexible), regula lo referente a los cambios de moneda internacionales y administra las reservas internacionales.

A continuación, se presentan las funciones que desempeña el banco central de Colombia, llamado “Banco de la República”.⁴

³ Véase <http://www.banrep.gov.co/es/el-banco/que-hacemos>

⁴ Véase <http://www.banrep.gov.co/es/el-banco/que-hacemos>

Tabla 2

Funciones del Banco de la República

Función	Descripción
Proceso de toma de decisiones de política monetaria, cambiaria y crediticia	De acuerdo con la Constitución Política y la Ley 31 de 1992, la Junta Directiva del Banco de la República es autoridad monetaria, cambiaria y crediticia. En desarrollo de esta competencia, le corresponde estudiar y adoptar las medidas monetarias, crediticias y cambiarias para regular la circulación monetaria y, en general, la liquidez del mercado financiero y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos de la economía, velando por la estabilidad de la moneda.
Política monetaria: la estrategia de inflación objetivo en Colombia	La política monetaria en Colombia se rige por un esquema de inflación objetivo cuyo propósito es mantener una tasa de inflación baja y estable, así como alcanzar un crecimiento del producto acorde con la capacidad potencial de la economía. Esto significa que los objetivos de la política monetaria combinan la meta de estabilidad de precios con el máximo crecimiento sostenible del producto y del empleo. En tanto las metas de inflación sean creíbles, estos objetivos son compatibles. De esta forma, la política monetaria cumple con el mandato de la Constitución y contribuye a mejorar el bienestar de la población.
Política de intervención cambiaria	La flexibilidad cambiaria se considera un elemento fundamental para el logro de los objetivos del Banco de la República. Bajo este régimen la tasa de cambio opera como una variable de ajuste ante los choques que recibe la economía.
Política crediticia	La Ley 31 de 1992 constituye el marco general de referencia para el ejercicio de las funciones atribuidas al Banco de la República como banco central y a la Junta Directiva (JDBR) como autoridad crediticia.
Otras funciones del BR.	Prestamista de última instancia de los establecimientos de crédito, apoyo al funcionamiento adecuado de los sistemas de pago y

	prestación de servicios a las entidades financieras, producción y distribución de efectivo; administración de las reservas internacionales, agente fiscal del Gobierno, contribución a la actividad cultural, contribución a la generación de conocimiento.
--	---

Nota. Tomado de <http://www.banrep.gov.co/es/el-banco/que-hacemos>

Creación de dinero

Se registran dos formas de creación de dinero: el banco central, a través de la base monetaria, y los bancos comerciales, por medio de la creación de préstamos.

Creación primaria de dinero

La creación primaria de dinero se refiere al dinero base generado por el banco central, además de todas las operaciones de este mediante las cuales coloque dinero a disposición de diferentes sectores de la economía o al mismo Gobierno. El BC suele poner a circular nuevo dinero a través de las siguientes transacciones:

- ***Cambio de moneda extranjera.*** El banco central adquiere o vende divisas en cantidades limitadas. Toda moneda extranjera que se recibe como pago a exportaciones realizadas al resto del mundo se cambia por moneda local para que pueda usarse en el país. Esto implica la emisión de billetes e incrementa el dinero base. Por otra parte, si el banco central vende divisas a los importadores (por lo cual recibe moneda local) se contrae la base monetaria.
- ***Compra-venta de oro.*** La compra de oro implica que el banco central reciba el oro y entregue dinero en efectivo que entra a circulación, por lo cual se expande la base monetaria.
- ***Operaciones de mercado abierto (OMAS)***⁵. Son el principal instrumento de intervención que tiene el banco central para aumentar o disminuir la cantidad de

⁵ Véase <http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-son-las-oma>

dinero que circula en la economía. Esto se realiza a través de las modificaciones de las tasas de interés mínimas que deben pagar las entidades financieras por los préstamos recibidos del banco central y las tasas de interés máximas que desembolsa por recibir el dinero sobrante.

Estas operaciones se pueden realizar de dos maneras:

- Préstamos concedidos al sistema bancario en sesiones denominadas de “subastas de expansión”.
- Cuando el banco central recibe los recursos sobrantes se realizan en sesiones denominadas “subastas de contracción”.

Las operaciones de mercado abierto (OMAS) se realizan en cortos periodos de tiempo, esto es, a uno, siete y 14 días.

- ***Préstamos del BC al sector privado y al Gobierno.*** Antes de la Constitución Política de Colombia de 1991 era frecuente que el BC realizara préstamos a los bancos comerciales, al Gobierno o al sector privado, pero después de firmarse la Constitución de 1991 están severamente limitados los préstamos del BC al sector privado o al Gobierno.

Figura 8. Emisiones de medios de pago. Elaboración propia

Emisión primaria o secundaria de medios de pago

Se puede concluir que el banco central crea base monetaria mediante el aumento de activos (aumenta la base monetaria, aumenta la compra de divisas por parte del banco central, otorga créditos) o mediante la reducción de sus pasivos no monetarios (reduce el nivel de los OMAS y viceversa).

Creación secundaria de dinero

Los bancos comerciales no pueden emitir billetes ni acuñar monedas, dado que esta es una función del banco central. La emisión secundaria de dinero se presenta cuando los bancos comerciales otorgan créditos, con lo cual expanden la cantidad de dinero en la economía. Los créditos realizados por toda la banca comercial generan un efecto multiplicador de los depósitos también conocido como “expansión secundaria del dinero”.

Cuando la banca comercial capta recursos monetarios del público, un porcentaje de este es congelado en el mismo banco receptor o en el banco central, según el encaje bancario dispuesto por la banca central. El restante porcentaje de recursos puede ser prestado. Si se tiene en cuenta que los recursos depositados en los bancos comerciales no se solicitan de inmediato, estos recursos los utilizan los bancos para financiar a los sectores o a las personas que lo requieran.

Encaje bancario.

Es el porcentaje de efectivo que deben conservar permanentemente los intermediarios financieros que reciben captaciones del público. Estos recursos pueden mantenerse bien sea en efectivo en sus cajas o bien en sus cuentas en el banco central. El porcentaje de encaje difiere dependiendo de la liquidez del tipo de depósito (cuentas de ahorros, cuentas corrientes, CDT, etc.).

Este encaje tiene como objetivo garantizar la devolución del dinero a los ahorradores en el momento de ser solicitado y, adicionalmente, disminuir el riesgo de pérdida del dinero de los ahorradores por problemas de las instituciones financieras.

Multiplicador bancario

Se define como el cociente entre la oferta monetaria y la base monetaria. Este multiplicador da cuenta de la cantidad de dinero que se puede crear en una economía a través de los préstamos concedidos por los bancos comerciales, para un nivel dado de dinero base.

$$\text{Multiplicador bancario} = \frac{OM}{BM} = \frac{1}{RB}$$

(1)

El banco central tiene la discrecionalidad de aumentar o reducir el multiplicador bancario por medio de la modificación del encaje bancario. Este punto es relevante en la medida que permite a los bancos comerciales crear medios de pago a través de una emisión secundaria de medios de pago.

La velocidad del dinero

La velocidad de circulación del dinero permite hacer comparable el resultado de la actividad económica real en un periodo de tiempo con la circulación monetaria existente.

El dinero como medio de pago o cambio de las mercancías tiene una velocidad de circulación que puede definirse como el número de veces que el dinero circula o cambia de manos en el país en un periodo específico de tiempo. La definición de velocidad de dinero se expresa:

$$V = Y \cdot P / M \quad (2)$$

La velocidad del dinero presenta una relación inversa con la demanda de dinero. Una baja demanda de efectivo conlleva a que la velocidad de circulación de este sea alta y viceversa; cuando se realiza una alta demanda de efectivo disminuirá la demanda del dinero. La preferencia de los agentes por mantener efectivo va a depender de la distribución del ingreso, de las preferencias, la tasa de interés y el entorno económico.

Teoría cuantitativa del dinero

El origen de la teoría cuantitativa del dinero se suele ubicar en la Europa del siglo XVI (principalmente en España, luego del descubrimiento de América), cuando se buscaba dar una explicación a la inflación que se produjo con la entrada de grandes cantidades de metales preciosos, mientras que la actividad productiva se mantuvo constante y hubo un fuerte incremento de los precios. Dado lo anterior, el valor del dinero no estaba determinado por su contenido, sino que estableció una relación inversamente proporcional con la cantidad de mercancías existentes.

La teoría cuantitativa clásica del dinero plantea una relación directa entre la cantidad de dinero que existe en la economía y el comportamiento de los precios. Esta teoría fue dominante en las primeras décadas del siglo XX.

La ecuación cuantitativa del dinero postula que un cambio en la cantidad de dinero por su velocidad implica un cambio equivalente en el precio por la cantidad de producción. La ecuación puede escribirse como:

$$V \cdot M = Y \cdot P$$

(3)

Donde:

M : Cantidad de dinero

Y : Cantidad de producción (PIB real)

P : Nivel de precios

V : Velocidad del dinero

La teoría cuantitativa del dinero clásica planteaba que tanto V (está determinada por factores institucionales y culturales que no cambian rápidamente) como Y (se supone una economía que funciona bajo niveles de pleno empleo, lo que implica un nivel de producción estable en la medida en que todos los recursos de la economía ya se han empleado) tendrían a ser constantes en tiempos cortos.

Entonces si V y Y son variables constantes, implica que una modificación en los medios de pagos (M) producirá una variación equiproporcional en el mismo sentido en el nivel de precios (P).

$$V \cdot M = Y \cdot P$$

$$\Delta M \longrightarrow \Delta P$$

(4)

Entonces, el dinero solo afecta al valor nominal de los bienes y no produce ningún efecto en el valor relativo de estos. Dicho de otra manera, todo aumento de los medios de pago produciría inflación.

Milton Friedman, Premio Nobel de Economía (1976) planteó sobre este tema: “La inflación es siempre y en todas partes un fenómeno monetario en el sentido de que solo es y puede ser producida por un incremento más rápido de la cantidad de dinero que de la producción”.

Demanda de dinero

Los agentes económicos demandan dinero porque siempre requieren algún nivel de recursos líquidos para realizar transacciones comerciales sin tener que recurrir, de manera frecuente, a recursos que están depositados y por los que su uso implica algún grado de costos de transacción.

Según Keynes, existen tres motivos por lo que los agentes demandan dinero:

- Motivo transacción.
- Motivo precaución.
- Motivo especulación.

Motivo transacción

La demanda de dinero para efectuar transacciones se realiza debido al desfase que existe entre el momento en que los agentes reciben los ingresos y en el que efectúan sus gastos.

Los factores que determinan la demanda de dinero para transacciones son:

- La demanda varía de acuerdo con el nivel de ingreso. Agentes con altos ingresos tienen una demanda mayor de dinero y, al contrario.
- El patrón de gastos o las costumbres en los pagos que realizan los agentes influye en la demanda de dinero.
- El nivel de precios de los bienes y servicios sube, entonces también subirá la demanda de dinero y viceversa.
- Una tasa de interés alta estimula el ahorro-depósito o la adquisición de CDT, u otros títulos semejantes.

Motivo precaución

La demanda de dinero por precaución se utiliza con el fin de cubrir gastos inesperados. La incertidumbre en el mercado estimula la demanda de dinero por precaución. Esta demanda está determinada por:

- ***El nivel de ingreso.*** Entre más alto sea el nivel de ingreso del agente más dinero por precaución demandará.
- ***La tasa de interés.*** Esta demanda de dinero varía inversamente a la tasa de interés.

Motivo especulativo

El dinero puede asumir la función en la economía de depósito de valor mientras que otros activos, como, por ejemplo, las acciones, los CDT, los bonos, etc., suelen rendir intereses, pero algunos de estos activos pueden ocasionar pérdidas del capital.

Los agentes económicos que son poseedores de riqueza pueden asumir que el dinero es un activo que les permitirá realizar inversiones y preferirán los activos que ofrezcan mayor rentabilidad. Si los activos menos líquidos suelen presentar tasas de interés más atractivas, los agentes económicos elegirán poseer una menor cantidad de dinero, mientras que los inversores que esperan que el interés esperado sea mayor que el vigente, mantendrán sus ahorros en forma de dinero, por lo que la demanda de dinero por motivo de especulación estará inversamente relacionada con el tipo de interés.

Se especula con dinero cuando se espera la más alta tasa de interés que asegure una transacción. Sin embargo, entre mayor sea la rentabilidad esperada, mayor suele ser el riesgo y, con este, es también alta la incertidumbre sobre el retorno de los recursos invertidos.

Factores determinantes de la rentabilidad de estos activos son:

- Disponibilidad de liquidez para aprovechar oportunidades de participar en el mercado en el momento en que sea alta la rentabilidad de activos.
- Prever la evolución de la rentabilidad que generará una transacción en el futuro.

Figura 9. Motivos por los cuales se demanda dinero. Elaboración propia

Conclusiones

La oferta monetaria es la sumatoria del efectivo en manos del público más los depósitos en cuenta corriente de la banca, los cuales son transferibles por medio de cheque. La OM la determinan el sistema bancario privado y el banco central del país de forma conjunta.

Los agregados monetarios se definen como la sumatoria total de dinero que está circulando en una economía clasificado según su nivel de liquidez. El Banco de la República de Colombia presentan tres tipos de agregados monetarios: M1, M2 y M3.

El proceso de creación de dinero se presenta de dos formas: el dinero primario es emitido por el banco central, y es este quien determina el porcentaje de reservas bancarias que deben realizar los bancos comerciales; el dinero secundario es aquel creado por los bancos comerciales al realizar préstamos e inversiones.

El encaje bancario es el porcentaje de efectivo que deben conservar permanentemente los intermediarios financieros que reciben captaciones del público. Estos recursos pueden mantenerse bien sea en efectivo, en sus cajas o bien en sus cuentas en el banco central.

El multiplicador bancario se define como el cociente entre la oferta monetaria y la base monetaria. Este multiplicador da cuenta de la cantidad de dinero que se puede crear en una economía a través de los préstamos concedidos por los bancos comerciales para un nivel dado de dinero base.

La teoría cuantitativa clásica del dinero plantea una relación directa entre la cantidad de dinero que existe en la economía y el comportamiento de los precios. Esta teoría fue dominante en las primeras décadas del siglo XX.

Los agentes económicos demandan dinero para realizar transacciones comerciales.

Por último, según Keynes, existen tres motivos por lo que los agentes demandan dinero: motivo transacción, motivo precaución y motivo especulación.

Preguntas abiertas

- Presente las etapas históricas de la banca central de Colombia, enfatizando en las últimas reformas y estableciendo en qué consisten y cómo han afectado la economía colombiana. BC antes de 1991 y después de la constitución de 1991.
- Establezca cómo está conformada la Junta Directiva del Banco de la República.
- En qué consiste la independencia del Banco de la República y que implicaciones tiene para la economía colombiana.
- ¿Qué intermediarios financieros crean dinero en Colombia?

Referencias

- Arango, C., Bernal, J., Boada, A. y Barrera, M. (2017). *Criptoactivos*. Recuperado de <http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/documento-tecnico-criptomonedas.pdf>
- Banco de la República. (1998). *Introducción al análisis económico. El caso colombiano*. Bogotá: Siglo del Hombre Editores.
- Banco de la República. (s. f.). *Qué hacemos*. Recuperado de <http://www.banrep.gov.co/es/el-banco/que-hacemos>
- Banco de la República. (s. f.). *Qué es la tasa de cambio*. Recuperado de <http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-tasa-cambio>
- Blog Bankinter. (2015). *El futuro del dinero: ¿Qué podría pasar en los próximos 10 años?* Recuperado de <https://www.invertia.com/es/-/el-futuro-del-dinero-que-podria-pasar-en-los-proximos-10-anos>.
- Economía simple. (s. f.). *Tipos de criptomonedas*. Recuperado de <https://www.economiasimple.net/tipos-de-criptomonedas.html>
- Krugman, P. R., Wells, R. y Graddy, K. (2015). *Fundamentos de economía* (3ª ed.). Barcelona: Editorial Reverté.
- Mankiw, G. (2009). *Principios de economía* (5ª ed.). México: McGraw-Hill.
- Mochón, F. (2005). *Economía, teoría y política* (5ª ed.). Madrid: McGraw-Hill.
- Slideserve. (s. f.). *Sistema financiero*. Recuperado de <https://www.slideserve.com/birch/ndice>.