

BANCOS CENTRALES

http://en.wikipedia.org/wiki/Central_bank

Funciones de un banco central (BC)

- Regular, supervisar, controlar e inspeccionar la actividad de los bancos (y, en general, de las instituciones financieras). En particular, el BC establece cuáles son las reservas legales (efectivo que los bancos han de depositar en el BC) y se asegura de su cumplimiento.
- Hacer de banco de bancos, actuando como prestamista de última instancia en caso de que los bancos no consigan la liquidez que desean.
- Controlar la masa monetaria. El BC monopoliza M0, ya que el BC decide el valor de M0. Por tanto, el BC controla M0 directamente. A través del multiplicador monetario, el BC controla M1 indirectamente. Si el multiplicador monetario es estable (los parámetros l y r son estables), entonces el BC podrá controlar con cierta precisión M1 mediante el control de M0.
- Fijar el tipo de interés oficial (el tipo al que el BC presta a los bancos). El tipo de interés que fija el BC sirve de guía y referencia para determinar el resto de tipos de interés.
- Administrar las reservas de oro y de divisas.
- Implementar la política cambiaria decidida por el gobierno, si hay alguna.
- Hacer de banquero del gobierno. Para un BC que no es independiente del gobierno, esta función significa que el BC finanza automáticamente el déficit público creando dinero para el gobierno. Esta práctica provoca lo que se denomina monetización del déficit público: el déficit público se transforma en dinero. Para un BC que es independiente del gobierno, el papel de banquero del gobierno se limita a gestionar la colocación en los mercados de los títulos de deuda pública a los que recurre el gobierno para financiar un posible déficit.
- Implementar la política monetaria (PM). Cuando el BC es independiente, el BC no sólo ejecuta la política monetaria sino que, además, la decide.

Instrumento 1 de PM: operaciones de mercado abierto (OMA)

Las OMA consisten en la compra o venta de activos financieros por parte del BC (como por ejemplo títulos de deuda pública) con el objetivo de incidir sobre la masa monetaria. Son operaciones de control de la liquidez de la economía.

Si el BC pretende aumentar la liquidez (aumentar la masa monetaria), la OMA correspondiente consiste en la compra de activos financieros (por ejemplo, títulos de deuda pública). La Fig. 1 ilustra esta operación. La compra de activos financieros por parte del BC implica retirar estos activos de la economía y, como contrapartida, aumenta la base monetaria, dado que el BC paga la compra aumentando el efectivo en manos del público o, típicamente, las reservas bancarias.

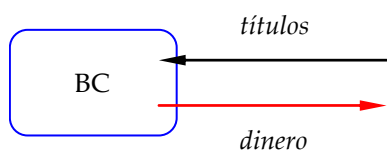


Fig. 1. OMA que aumenta la liquidez (compra de activos financieros)

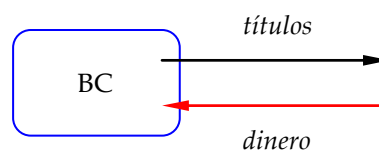


Fig. 2. OMA que reduce la liquidez (venta de activos financieros)

Si el BC pretende reducir la liquidez, la OMA correspondiente consiste en la venta de activos financieros (Fig. 2). La venta de activos financieros por parte del BC implica retirar estos activos de la economía y, como contrapartida, disminuye la base monetaria, puesto que el pago que hacen los compradores de los activos al BC reduce el efectivo en manos del público o, típicamente, las reservas bancarias.

Instrumento 2 de PM: los tipos de interés que controla directamente el BC

Las OMA inciden directamente sobre la masa monetaria. Alterando la masa monetaria, el BC incide indirectamente sobre el tipo de interés de la economía. Cuanto mayor sea la masa monetaria, más fondos estarán disponibles para ser prestados y menor tenderá a ser el tipo de interés.

De ello se deduce la existencia de una relación inversa entre masa monetaria (M1, por ejemplo) y tipo de interés i : cuanta más liquidez (dinero) haya, menor tenderá a ser el tipo de interés (el precio del dinero). Como resultado, el BC no pueda controlar ambas variables: si quiere reducir i , tendrá que aceptar un aumento de M1; y si quiere incrementar i , tendrá que aceptar una disminución de M1.

Las OMA informan sobre las intenciones del BC. Una compra de activos por parte del BC indica que el BC pretende que se reduzca el tipo de interés de la economía: la compra de activos tiende a hacer aumentar su precio y, por la relación inversa entre el precio de los activos financieros y el tipo de interés, el tipo de interés tiende a disminuir.

Para señalar con mayor claridad sus intenciones, el BC puede modificar los tipos de interés que están bajo su control en el sentido que desea que se modifique el tipo de interés de la economía. El tipo de interés más importante que controla directamente el BC es el tipo de descuento (discount rate), que es el tipo de interés al que el BC presta a los bancos.

Un aumento del tipo de descuento significa que los bancos deben pagar más para obtener liquidez del BC. En consecuencia, los bancos tenderán a trasladar ese aumento del coste de un préstamo a los préstamos que ellos mismos hagan.

Instrumento 3 de PM: las reservas legales

Cuando el BC aumenta las reservas legales, resta efectivo del proceso multiplicador: si los bancos han de acumular más efectivo en forma de reservas, disponen de menos fondos para prestar y, como resultado, el aumento de los depósitos (y de la masa monetaria) se amortigua. El proceso multiplicador del dinero (depósitos bancarios) se basa en la secuencia

→ ... *préstamos* → *gastos (en compras)* → *ingresos (por ventas)* → *depósitos* → *préstamos* → ...

Si aumentan las reservas legales, los bancos deben retirar del proceso multiplicador fondos que antes se destinaban prestar. Al reducirse los préstamos, se reducen los depósitos y, por tanto, la masa monetaria. A la inversa, la disminución de las reservas legales libera fondos que pueden dedicarse a realizar préstamos. A través del proceso multiplicador, el aumento de préstamos genera un aumento de la masa monetaria.