

En las cifras de dicho cuadro podemos apreciar que un poco más de la mitad de nuestro medio circulante está constituido por depósitos en cuenta de cheques. En otros países, como los Estados Unidos, la proporción del medio circulante en cheques es de 80 por ciento, y ello se debe a que este país cuenta con un sistema monetario financiero más desarrollado.

CUADRO 7.1
MEDIO CIRCULANTE
(Millones de pesos)

Concepto	Diciembre 31/59	%	Diciembre 31/60*	%	Variación
Total:	15,434.3	100.0	16,909.3	100.0	1,475.0
Billetes y moneda metálica	7,250.4	47.0	7,871.7	46.6	621.3
Cuenta de cheques Mon. Nac.	8,183.9	53.0	9,037.6	53.4	853.7

FUENTE: Banco de México, S. A. Informe Anual de 1960, p. 52.

* Con cifras del Banco Nacional de Crédito Ejidal, S. A., a noviembre.

7.4 Funciones del dinero

Antes de analizar las funciones que el dinero desempeña dentro de la actividad económica, es conveniente dejar establecido un concepto claro del mismo. Podemos definirlo como todo aquello que es generalmente aceptado como un instrumento de cambio en la transferencia de bienes. Sus funciones se pueden agrupar en dos categorías:

1. **Funciones esenciales** que son las de servir como:
 - a) Medio de cambio
 - b) Medida de valor o unidad de cuenta
2. **Funciones secundarias** que son las de servir como:
 - c) Portador de valor
 - d) Instrumento de pagos diferidos

a) **El dinero como medio de cambio.**— Esta función del dinero hace innecesario que cada individuo tenga que conseguir un comprador para las mercancías de que dispone y que cuente con los artículos que el primero necesita y en las cantidades apropiadas para intercambiarlos. Es el dinero, el que pone fin a la necesidad de que exista coincidencia en los deseos de quienes realizan el intercambio y el que permite que se practique la división del trabajo al ser usado como un instrumento indirecto de cambio. En esta forma todo individuo vende su trabajo o los bienes que produce por dinero, y con éste, adquiere todos aquellos artículos que necesita para su consumo.

b) **El dinero como medida de valor o unidad de cuenta.**— Esta función responde a la necesidad de que todos los bienes tienen que ser expresados en relación a una unidad monetaria. El dinero como medida de valor o como unidad de cuenta, permite que todos los bienes de tan diferente naturaleza producidos en la economía sean expresados en una unidad común. Esto hace posible que se establezcan comparaciones relativas entre los precios de distintos bienes con base en la utilidad proporcionada por ellos.

c) **Servir como portador de valor.**— El dinero proporciona poder de consumo general. Esto quiere decir que es más conveniente contar con él, para hacer compras o pagos en cualquier lugar y tiempo dados, que el tener que traer consigo mercancías para el intercambio. Esta función permite la acumulación de dinero, para que sea gastada en el futuro en forma planificada.

d) **El dinero como patrón de pagos diferidos.**— Muchas transacciones comerciales son realizadas mediante el crédito y el dinero es el instrumento que permite expresar las condiciones de pago, no habiendo ya necesidad de hacerlo con base en otro tipo de bienes que no tienen la cualidad de conservar su valor nominal a través del tiempo. Esta cualidad del dinero, permite que se realicen en el presente, en términos de pagos futuros, todas aquellas operaciones que no pueden ser liquidadas en efectivo en el momento en que se realiza el intercambio.

7.5 La Teoría Cuantitativa del dinero

Ahora consideramos algunos puntos importantes de la teoría monetaria. El valor del dinero puede analizarse desde dos puntos de vista: uno que se refiere a su valor nominal y otro a su valor real o poder adquisitivo. Posiblemente todos nosotros hemos tenido oportunidad de escuchar el siguiente comentario: "Los pesos de hoy día

compran una menor cantidad de bienes en comparación con aquella que podía adquirirse hace algunos años". ¿Cómo es ello posible, si sigue siendo igual la cantidad de dinero dedicada a la compra de bienes? La respuesta la encontramos si establecemos una comparación entre los precios a que se compraban los bienes hace algunos años, con los precios a que se compran actualmente. Por lo general éstos se han elevado. Los pesos actuales siguen teniendo el mismo valor nominal, pero su poder de compra o valor real ha disminuido.

Parte de la teoría monetaria trata de explicar el fenómeno relativo a las variaciones en el nivel de precios. Dentro de las teorías monetarias se encuentra la Teoría Cuantitativa que es una de las más generalmente aceptadas para explicar dicho fenómeno. Esta teoría tuvo su origen en el Siglo XVIII, durante la formación de la Escuela Clásica.

La Teoría Cuantitativa, también llamada "método de transacciones", fue desarrollada por Irving Fisher y otros economistas norteamericanos. Toma como base para su análisis la corriente de dinero que circula durante un período determinado y el nivel de producción alcanzado en ese mismo período.

1. Ecuación de cambio

Fisher formuló una ecuación de cambio en la que usa los mismos términos en que fue planteada por los pensadores de la Escuela Clásica, sobre todo Stuart Mill. La ecuación es como sigue:

$$M V = P T$$

donde cada uno de sus términos representa a las variables que intervienen en la determinación del nivel de precios.

M representa la cantidad de dinero que se encuentra en circulación en un momento dado, es decir, billetes, moneda y depósitos en cuenta de cheques.

V es la velocidad media de circulación del dinero. Es decir, el número de veces que un peso pasa de mano en mano durante la compra de bienes.

P es el nivel medio de precios.

T es el volumen físico del mercado, o sea el volumen de bienes y servicios sujetos a transacciones.

Si analizamos cada uno de los miembros de la ecuación, encontramos que: M V es la cantidad de dinero en circulación multiplicada por su velocidad media, y es igual a P T, que representa el producto del nivel medio de precios por el volumen de bienes y servicios sujetos a la compra y venta.

M V representa la demanda de bienes en el mercado o la oferta de dinero a cambio de bienes; mientras que P T nos presenta la oferta de bienes por dinero o la demanda por dinero. Haciendo uso de las reglas bajo las cuales funcionan la oferta y la demanda, que ya tuvimos oportunidad de estudiar en el capítulo III, podemos afirmar que si M V es mayor que P T, perdiéndose la relación de cambio que las iguala, el efecto que se producirá será un aumento en los precios para establecer el equilibrio, independientemente de que el aumento en M V haya sido producido por un aumento en la cantidad de dinero, en la velocidad de circulación o en ambas variables a la vez.

La teoría cuantitativa afirma que el nivel de precios varía en razón directa con la cantidad de dinero en circulación, siempre que se mantengan constantes la velocidad media de circulación del dinero y el volumen de los bienes del mercado. También varía en razón directa con la velocidad media de circulación del dinero si se mantiene constante la cantidad de dinero y el volumen de bienes. Las variaciones en T que representan al volumen de bienes y servicios en el mercado, producen variaciones inversas en el nivel de precios ya que cuando éste aumenta y permanecen constantes M y V, el nivel de precios disminuye y viceversa.

La ecuación de cambio puede ser transformada para que nos presente objetivamente la forma en que influyen las variables, M V y T en la determinación del nivel de precios, presentándose de la siguiente manera:

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

Veamos el siguiente ejemplo de una economía imaginaria donde:

$$M = 250 \text{ pesos}$$

$$V = 4$$

$$P = 2 \text{ pesos}$$

$$T = 500$$

La cantidad de dinero en circulación es igual a 250 pesos durante el período. El número medio de veces que se gasta cada peso durante el período es igual a cuatro. El número de bienes y servicios que se vende en el mercado es de 500 y el precio promedio al cual se venden es igual a 2 pesos.

Sustituyendo estas cifras en la ecuación de cambio, tenemos que:

$$\begin{aligned} M V &= P T \\ (250)(4) &= (2)(500) \\ 1000 &= 1000 \end{aligned}$$

Ahora vamos a suponer que la cantidad de dinero se incrementa al doble durante el período. ¿Qué efectos produce? Se rompe la igualdad en la ecuación de cambio ya que la cantidad de dinero que ahora es igual a 500 pesos, al ser multiplicada por cuatro, que es la velocidad de circulación, dará un producto de 2 mil pesos quedando la ecuación en la forma siguiente:

$$\begin{aligned} M V &= P T \\ (500)(4) &= (2)(500) \\ 2000 &\neq 1000 \end{aligned}$$

¿Cuál va a ser el efecto de ese incremento en la cantidad de dinero, que es semejante a un aumento en la demanda de bienes? Según las afirmaciones de la teoría, el nivel de precios tendrá que aumentar al doble, siempre que permanezcan constantes la velocidad de circulación y el volumen físico del mercado, los cuales tienen mayor dificultad para incrementarse a corto plazo.

Entonces el equilibrio se restablece en la siguiente forma:

$$\begin{aligned} M V &= P T \\ (500)(4) &= (4)(500) \\ 2000 &= 2000 \end{aligned}$$

Podemos suponer también que sea la velocidad de circulación la que se incrementa, mientras permanecen constantes M y T. El aumento en V, traerá consigo un aumento semejante en P.

Lo mismo sucede si por algún motivo es T la variable que disminuye mientras permanecen constantes las variables M y V.

Después de analizar la forma en que M, V y T determinan el nivel de precios, es conveniente que mencionemos los determinantes que operan a través de cada una de esas variables.

2. Determinantes de la cantidad de dinero en poder del público

Entre los más importantes factores que influyen en la determinación de la cantidad de dinero, podemos enumerar los siguientes:

a) Las cantidades de dinero que el gobierno, a través del Banco Central lanza a la circulación.

b) El volumen del crédito otorgado por los bancos comerciales, el cual está determinado por la tasa de reserva legal establecida por el Banco Central.

3. Determinantes de la velocidad de circulación del dinero

Influyen en la velocidad de circulación del dinero:

a) El estado de desarrollo del sistema financiero y de crédito, así como el grado en que es utilizado por la comunidad.

b) La facilidad de obtener préstamos y realizar inversiones.

c) Las costumbres de ahorro y consumo existentes en la sociedad; según sea la frecuencia con la que se reciban ingresos y se realicen gastos.

d) El sistema de pagos en la comunidad; ya sea que se realicen por períodos mensuales, quincenales, semanales, etc.

e) La rapidez del transporte del dinero y el estado de previsión de la sociedad respecto a los ingresos y gastos futuros.

4. Determinantes de la cantidad de bienes y servicios producidos

El volumen de la producción estará determinado por:

a) El monto de la población activa, así como por su capacidad para crear bienes y servicios.

b) Las existencias de capital que permitan un mayor o menor desarrollo técnico.

c) El grado en que se emplean los factores productivos, así como el grado de especialización alcanzado en el sistema de producción.

d) El volumen de las inversiones, así como de mercancías y valores provenientes de períodos anteriores.

7.6 Sistema bancario y mecanismo monetario

El medio circulante: billetes, monedas y depósitos bancarios, necesita ser controlado por un sistema monetario que siempre res-

ponda a las necesidades de la producción dentro de la economía. Si cada empresa o unidades familiares, así como el gobierno, emitiesen la cantidad de dinero necesaria para realizar sus gastos, el dinero circularía en tan grandes proporciones y de una manera tan desorganizada que indudablemente perdería sus funciones. Por ese motivo en cada país existe un sistema monetario, que se encarga de regular las existencias de dinero en circulación, aumentándolas o disminuyéndolas de acuerdo con las políticas de crecimiento y desarrollo en cada uno de ellos.

7.7 Bancos Centrales

La mayoría de los países, desarrollan sus actividades monetarias, con base en el sistema de bancos centrales, que son instituciones creadas por el Estado, para que se encarguen de realizar las transacciones financieras del mismo Estado y para coordinar y controlar las actividades de los bancos privados.

La función más importante del Banco Central es la de regular las existencias monetarias del país y las condiciones del crédito. A la vez influir a través de las instituciones financieras, para desarrollar una política monetaria que vaya de acuerdo con la política económica del gobierno.

De acuerdo con la estructura financiera de cada país, el Banco Central dirige sus políticas de tal manera que se mantenga estable el valor de la moneda, conduciendo los recursos monetarios que se encuentran en manos de particulares hacia operaciones que contribuyen a elevar el nivel general de producción.

En un principio no se les llamó bancos centrales, sino bancos nacionales o de emisión, teniendo entre sus funciones principales la de regular la emisión de billetes, estando sujetos a las limitaciones impuestas por el gobierno. Paulatinamente fueron adquiriendo importancia llegando a desempeñar funciones tan importantes que los ameritan para recibir actualmente el nombre de bancos centrales.

Las operaciones de los bancos centrales son generalmente distintas a las que realizan los demás bancos y han desarrollado sus propias leyes y prácticas, llegando a definirse como aquéllos que realizan en beneficio del interés nacional, las siguientes funciones:

a) Emitir papel moneda en relación con las necesidades económicas del país y del público en general.

b) Desempeñar funciones de banco general y agente de los servicios del gobierno.

c) Custodiar las reservas en efectivo, de los bancos comerciales.

d) Guardar las reservas metálicas de la nación.

e) Redescantar documentos que le ofrezcan los bancos comerciales y otras instituciones financieras.

f) La liquidación de saldos de compensación entre los bancos.

g) Establecer y regular la reserva legal a que deben someterse los bancos comerciales.

h) Aceptar la responsabilidad de ser prestamista de última instancia.

Los bancos centrales deben concentrar su atención en controlar el crédito en la economía regulando los depósitos o reservas de los bancos comerciales, dejando a la banca privada el desempeño de otras funciones como las de administrar depósitos y realizar operaciones de financiamiento.

2. Bancos comerciales y la creación de dinero

La diferencia entre los bancos centrales y los bancos comerciales, la encontramos en primer lugar en sus objetivos. Los bancos comerciales tienen como finalidad principal obtener utilidades, mientras que el Banco Central, se interesa principalmente por los efectos que sus operaciones producen en el sistema bancario. El Banco Central mantiene muy poca relación con el público, siendo éste con quienes los bancos comerciales realizan sus operaciones. Los bancos comerciales se encargan de recibir dinero del público en forma de depósitos que les permiten la creación de un mayor volumen de medio circulante, al realizar préstamos a corto plazo.

Para ilustrar la forma en que los bancos comerciales crean dinero, vamos a suponer que sólo existe un banco comercial que realiza operaciones con el público. En este banco se deposita inicialmente una cantidad de 10 mil pesos que representa el depósito de uno de sus clientes. Si la reserva legal establecida por el Banco Central es del 15 por ciento sobre los depósitos que recibe y además está obligado a separar 5 por ciento para reservas de ventanilla (con la que hace frente a los retiros de depósitos), se le está obligando a mantener sólo una quinta parte de los depósitos, quedando en

situación de conceder préstamos por las 4/5 partes restantes que son 8 mil pesos.

Con este dinero puede conceder préstamos poniendo a disposición de los prestatarios una cuenta de cheques por el monto del préstamo solicitado y sobre la cual tienen el poder de girar. En esta forma, deja en circulación una cantidad de dinero mayor que la que fue depositada originalmente sin necesidad de haber empleado ninguna parte de su efectivo.

Siempre que un nuevo cliente o los ya existentes depositen dinero, se puede repetir el mismo proceso de otorgar préstamos en la proporción que se lo permitan las reservas legales, sin la preocupación de que los clientes se presenten a un mismo tiempo con el fin de retirar sus depósitos.

Cuando los bancos comerciales desean conceder un mayor volumen de crédito que el permitido por la reserva legal, tienen que recurrir al Banco Central para que les sean re-descontados algunos documentos, descontados por sus clientes y con ese efectivo, poder aumentar el volumen de crédito.

En la creación de dinero por los bancos comerciales influyen: el público, quien guarda dinero en forma de depósitos a la vista; los bancos, que retienen en el Banco Central, sólo una parte de los depósitos que se les confían; las empresas e instituciones, que solicitan crédito y el Banco Central, cuyas actividades de re-descuento hacen posible que aumenten los recursos de los bancos comerciales.

Con el fin de regular las actividades de la banca comercial en un margen mayor que el permitido por la reserva legal, el Banco Central exige a aquélla, que dirija sus créditos sólo a financiar la producción corriente de las empresas, por ser autoliquidable y contribuir al desarrollo de la producción y el comercio, prohibiéndoles que concedan préstamos con fines de inversión.

3. Los instrumentos del Banco Central para influir sobre la cantidad de dinero en circulación.

Los instrumentos que, en forma general, son usados en la mayoría de los bancos centrales para influir en la expansión y reducción del crédito, son los siguientes:

a) Variación de la reserva legal

El Banco Central puede elevar o disminuir la reserva legal según lo requiera la actividad económica. Se discutió en puntos anteriores, que en épocas de gran actividad económica, puede aumentar mucho la cantidad de dinero en circulación y producir fenómenos inflacionarios. Mediante la elevación de la reserva legal, se limita la cantidad de dinero ya que disminuye la potencialidad de creación de dinero de los bancos comerciales. En épocas en que prevalezca la situación opuesta, deberá disminuirse la reserva legal para aumentar la cantidad de dinero en circulación a través del mecanismo bancario.

b) La tasa de re-descuento

Tanto la tasa de interés como las tasas de re-descuento pueden ser elevadas durante los períodos en que sea necesario disminuir el crédito ya que al hacerlo más caro será solicitado en menor escala por el público. Durante los períodos en que sea aconsejable y necesaria una gran cantidad de dinero en circulación, deberán establecerse tasas de interés y de re-descuento más bajas. El objetivo principal de la política de re-descuento consiste en afectar tanto el costo como la disponibilidad del crédito bancario. Su influencia depende del grado en que los bancos comerciales soliciten préstamos del Banco Central.

c) Las operaciones de mercado abierto

Estas consisten en la compra y venta de valores por parte del Banco Central a los bancos comerciales y éstos al público, también con la intención de aumentar o disminuir el medio circulante. Este instrumento ha tenido mucho éxito en su aplicación, en los países que han alcanzado un alto grado de desarrollo y cuentan con un sistema financiero muy diversificado que facilita la obtención de buenos resultados.

7.8 Fenómenos inflacionarios y deflacionarios

Con la ayuda de la ecuación de cambio ya expuesta, podemos dirigir nuestra atención a observar con mayor detenimiento, los problemas inflacionarios y deflacionarios que pueden presentarse en la economía y a los cuales ya nos hemos referido en otra parte de nuestro estudio pero sin profundizar mucho en las causas que los producen. Antes de referirnos con más detalles a las causas y efectos de la inflación y deflación, conviene dejar aclarados algunos conceptos referentes al valor del dinero.