



# **La multiplicación del dinero que hacen los bancos... ¿Quién cuida el valor del dinero que usamos?**

Los billetes y monedas con los que realizamos todo tipo de transacciones en nuestra vida cotidiana, compra-ventas, inversiones, pago de servicios etc., son impresos desde 1935 por el Banco Central de la República Argentina. Esta importante institución de nuestro país no solo tiene la potestad de emitir o crear dinero, también tiene la obligación de conservar su valor, controlar y mejorar el sistema financiero.

Este sistema tiene como principales actores a los bancos privados que pueden crear dinero bancario (dinero bancario que también podemos utilizar para todas

las transacciones que realizamos utilizando instrumentos como tarjetas de débito o crédito, home banking y un largo etcétera) con un mecanismo conocido como el multiplicador monetario.

Básicamente este mecanismo por el cual los bancos pueden crear dinero es el siguiente: una vez que el Banco Central inyecta dinero en la economía en forma de billetes y monedas mediante operaciones de mercado abierto, los individuos o agentes económicos captan el mismo, luego, en principio y para simplificar, supondremos que depositan todo en su banco de confianza. Este banco a su vez



presta a otras personas ese dinero, pero guarda un porcentaje del total que el Banco Central le exige que mantenga en reserva en una cuenta corriente que las entidades financieras privadas tienen abierta en el Central. Ese porcentaje del dinero que los bancos deben custodiar es lo que se conoce como "encaje". Luego, el beneficiario de ese primer préstamo deposita ese dinero en el banco, y el banco vuelve a prestar ese dinero menos el encaje exigido por el Banco Central. Esta situación puede repetirse muchas veces y es así como lo que en un principio fue una emisión de dinero por, supongamos \$1000, estos pueden convertirse en \$5000 o más dinero dependiendo del porcentaje de encajes fijados por la Autoridad Monetaria. Los únicos billetes y monedas palpables serán los \$1000 emitidos originalmente por el Banco Central y el resto tendrá la forma de depósitos o anotaciones bancarias. Surge entonces lo que en macroeconomía se conoce como el multiplicador monetario o multiplicador del dinero.

Para calcular el multiplicador monetario, si suponemos que las personas no mantienen dinero en efectivo y que depositan todo el disponible, se utiliza la siguiente fórmula:

$$M = 1/C$$

El multiplicador monetario  $M$  es igual a la inversa del porcentaje de encaje  $C$ . En la actualidad los encajes impuestos a los bancos privados por el Banco Central en Argentina varían según si los depósitos son a plazo o a la vista. Cuanto más largo es el plazo de inmovilización del dinero en el banco privado menor es el encaje exigido por el Central (en algunos países no es exigible mantener reservas de los depósitos). Supongamos que el encaje bancario es 20% (los bancos deben poder disponer el 20% de lo que las personas depositaron oportunamente) o sea  $C=0,20$ . Para el caso de Argentina en la actualidad, con los supuestos anteriores el multiplicador sería:

$$M = 1 / 0,20 \dots \text{entonces } M = 5$$

Esto quiere decir que si el Banco Central emitiera, por ejemplo, \$1000 y suponemos que las personas no mantienen dinero en efectivo y depositan en los bancos todo su efectivo, los bancos multiplicarían por 5 (cinco) la cantidad de dinero de la economía.

Para hacerlo un poco más realista, si incluimos dentro de la fórmula la posibilidad de que las personas mantengan efectivo y depositen una parte en el banco, la forma de calcular el multiplicador es la siguiente:

$$M = (1 + e) / (C + e)$$

Donde "e" es el coeficiente de efectivo en mano, un porcentaje del dinero disponible que mantiene la gente en el bolsillo. Por ejemplo, si las personas mantuvieran solo un 10% de todo su efectivo en billetes y el resto lo depositaran entonces  $e=0,10$ . El valor de "e" es entre otras una de las estimaciones que hace el Banco

Central, en teoría para mantener el valor de la moneda y mejorar el sistema financiero del país.

Entonces si suponemos que el valor del coeficiente es  $e=0,10$ , el multiplicador se calcula así:  $M = (1 + 0,10) / (0,20 + 0,10)$

$$M = 3,67$$

Podemos ver entonces, cuanto más efectivo mantengan los actores económicos en sus bolsillos sin depositarlos en el sistema bancario, el multiplicador tiende a ser menor.

El Banco Central maneja esta variable con la tasa de interés entre otras, para regular la cantidad de dinero que circula en la economía, también el crédito.

Si la expansión monetaria supera a la expansión de la economía real (bienes y servicios producidos y a disposición de las personas) se corre el riesgo de crear inflación y el dinero perdería valor. La permanente emisión monetaria para financiar el déficit fiscal (gastos gubernamentales superiores a los ingresos del estado) genera inexorablemente pérdida constante del valor del dinero.

El encargado de mantener el valor de nuestra moneda es el Banco Central, que también debe mediar entre la interacción del sector privado y el estado para mantener una estabilidad financiera que le permita a la Economía crecer en su conjunto. Implícita en la labor del Banco Central está la independencia en la toma de decisiones de este, cualidad necesaria y no suficiente para cumplir la tarea importantísima de mantener el valor de nuestro dinero.

Otra de las situaciones que pueden darse y que quedan al descubierto luego de la lectura de estas líneas es la siguiente, si todas las personas quisieran retirar sus depósitos al mismo tiempo, lo que se conoce como corrida bancaria o pérdida de confianza en el sistema financiero, se generaría una situación difícil de resolver en lo inmediato por los bancos. La causa de esta limitación es justamente el "sistema de reserva fraccionaria", el dinero de cada depositante ya no está físicamente en los bancos privados y no alcanzaría para satisfacer los deseos de todos los depositantes al mismo tiempo. Esto ya ocurrió en Argentina en lo que se conoció popularmente como "el corralito bancario" del año 2001.



**Jaime Rengel Sierra**  
Licenciado en Economía  
jaimerengelsierra@gmail.com