Evolución de los agregados monetarios en 2010

La teoría subjetiva del valor de cambio es la vértebra principal de la ciencia económica. Explica el precio de los bienes de consumo, de los precios de los factores productivos, de la tasa de interés a través de la preferencia temporal y de la moneda. Todos estos desarrollos conforman una unidad que tiene como base la acción humana. De esta manera, la economía deja de estar balcanizada.

Estudiar la evolución de la moneda es fundamental para entender el funcionamiento de la economía. Días pasados, cuando los requerimientos de efectivo pusieron nerviosos a gran parte de la población de nuestro país, desde las autoridades hasta algunos medios periodísticos dieron interpretaciones diversas sobre el fenómeno, olvidando la más importante: en toda inflación hay iliquidez, es decir falta de dinero. Como dijo un economista estudiando la hiperinflación alemana de 1923, hacia el mes de junio de aquel año la gente percibió que «el dinero era como chocolate caliente que se derretía en los bolsillos' y buscaba desprenderse de él. ¿Faltaban los billetes? ¿Cómo era posible si alrededor de 200 imprentas lo producían noche y día? ¿Cómo era posible si el valor impreso de esos billetes era cada vez mayor?

En un período inflacionario, los precios de los artículos aumentan más rápidamente que la fabricación de billetes y ello se debe a que aumenta la 'velocidad de circulación del dinero'.

El BCRA es el responsable de la emisión monetaria. Al 30 de diciembre del año pasado la circulación llegaba a $ 124.535 millones contra $ 98.008 millones un año antes, con una variación de 27,1%.

El circulante que a fin de año estaba en manos del público llegaba a $ 113.118 millones contra $ 85.971 millones un año atrás, con una variación de 31,6%.

El público deposita el dinero en los bancos y estos lo prestan a través de los créditos. Como los encajes que tienen que guardar los bancos en el BCRA son parciales, los depósitos se multiplican.

A fines del año pasado los depósitos totales llegaban a $ 307.546 millones con un incremento de 38,6% contra los $ 221.894 millones existentes un año atrás.

Los bancos mantuvieron en caja $ 11.382 millones contra $ 12.037 millones un año atrás.

Los mencionados depósitos al 30 de diciembre del 2010 por $ 307.546 millones se clasificaban de la siguiente manera:

a)En cuenta corriente $ 107.867 millones, con un incremento interanual de 37,3%.

b)En caja de ahorros $ 60.288 millones, con un incremento interanual de 32,9%.

c)En plazo fijo no ajustable por CER $ 126.129 millones, con un incremento interanual de 44,7%.

d)En plazo fijo ajustable por CER $ 14 millones, con un caída interanual de -6,7%.

e)Otros depósitos por $ 13.248 millones, con un incremento interanual de 22,9%

Los depósitos pertenecían: al sector privado $ 209.266 millones y al sector público $ 98.280 millones.

Como también dijimos, con los mencionados depósitos los bancos otorgan créditos al sector privado que llegaban (a fines de año) a $ 165.635 millones. Estos créditos se clasificaban de la siguiente manera:

a)Adelantos $ 20.670 millones, con un incremento interanual de 23,5%.

b)Documentos $ 35.978 millones, con un incremento interanual de 54,3%.

c)Hipotecarios $ 20.265 millones, con un incremento interanual de 14,4%.

d)Prendarios $ 9.647 millones, con un incremento interanual de 36,4%.

e)Personales $ 39.992 millones, con un incremento interanual de 32,1%.

f)Tarjetas de crédito $ 28.039 millones, con un incremento interanual de 46,0%.

g)Otros $ 11.044 millones, con un incremento interanual de 52,7%.

Los depósitos en dólares llegaban a fines del año pasado a u$s 16.072 millones, con un incremento interanual de 36,3%.

Los encajes de esos depósitos en el BCRA llegaban a u$s 9.338 millones.

Los préstamos en dólares al sector privado llegaban a u$s 7.370 millones.

Veamos ahora los llamados agregados monetarios:

M1 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cuentas corrientes en pesos del sector privado y publico) $ 221.020 millones, con un incremento interanual de 34,3%.

M2 (M1 + caja de ahorro del sector privado y público en pesos) $ 281.308 millones. Con un incremento interanual de 34,0%.

M3 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos del sector privado y público en pesos) $ 420.699 millones, con un incremento interanual de 36,7%.

M3* (M3 + depósitos del sector público y privado en dólares) $ 484.640 millones, con un incremento interanual de 37,4%.

A la cifra mencionada en M3* habría que agregar el dinero circulante dólar en poder del público, pero dicha cifra es muy difícil de conocer. Esos dólares billetes pueden estar en cajas de seguridad, o como habitualmente se dice, debajo del colchón.

Otros dólares se han ido a cuentas en el exterior estimándose que el monto de esos dólares llega a una cifra cercana a los 140.000 millones de dólares.

Los agregados monetarios, que registraron crecimientos cercanos a 35%, son los responsables de la inflación y es por eso que su evolución debe ser tenida en cuenta para estimar la misma.