

U.D. 9: EL DINERO, LA POLÍTICA MONETARIA Y LA INFLACIÓN

- 1.- EL DINERO: CONCEPTO Y FUNCIONES
- 2.- TIPOS DE DINERO
- 3.- LA OFERTA MONETARIA
- 4.- PROCESO DE CREACIÓN DE DINERO BANCARIO
- 5.- LA POLÍTICA MONETARIA EN LA U.E.
- 6.- POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA O CONTRATIVA
- 7.- LA INFLACIÓN
 - 7.1.- CONCEPTO Y MEDICIÓN
 - 7.2.- CLASES
 - 7.3.- EFECTOS DE LA INFLACIÓN

1.- EL DINERO: CONCEPTO Y FUNCIONES

Un **activo** es cualquier forma de mantener riqueza.

El **dinero** es un activo (se puede mantener riqueza en forma de dinero), pero no es el único.

Los activos se dividen en **reales** (tangibles) y **financieros** (documentos en los que se reconoce una deuda).

El dinero es un activo financiero (los billetes y monedas representan una deuda de quién los emitió (banco central) con las personas que los poseen).

La **liquidez** es la facilidad con que un activo puede convertirse en dinero.

La **rentabilidad** es el interés que ofrece el activo.

El **riesgo** es la inseguridad de recuperar lo invertido y su rentabilidad.

Las monedas y billetes son pura liquidez, su rentabilidad es nula y no tienen riesgo.

Las funciones del dinero son: servir como **depósito de valor** (es una forma de mantener riqueza aunque no aporta rentabilidad), como **medio de cambio** (aceptación generalizada en todas las transacciones) y como **unidad de cuenta** (los precios de los bienes se expresan en dinero y no en unidades de otros bienes).

2.- TIPOS DE DINERO

TRUEQUE



- a) **Dinero mercancía:** su valor intrínseco coincide con su valor representativo (sal, tabaco, oro, etc).



- b) **Dinero papel:** emitido por el depositario de objetos valiosos a cuyo reintegro se compromete a la devolución del mismo (ej: recibo de los orfebres, dinero de los bancos centrales con Patrón Oro).



- c) **Dinero fiduciario*:** su valor material (papel) es inferior a lo que puede comprar. Su valor descansa en la **confianza** que tenemos las personas en poder utilizarlo como medio de cambio generalmente aceptado.

1) **Dinero legal (efectivo):** monedas y billetes (euros) emitidos por el BCE.

2) **Dinero bancario:** formado por los *depósitos a la vista o de ahorro* y los *depósitos (o imposiciones) a plazo fijo*.

* *Fiducia significa confianza*

3.- LA OFERTA MONETARIA

La oferta monetaria es la cantidad de dinero que existe en una economía. Se contabiliza de diferentes modos:

M1 = Efectivo en manos del público + Depósitos a la vista

M2 = M1 + Depósitos de ahorro

M3 (disponibilidades líquidas) = M2 + Depósitos a plazo

ALP (Activos líquidos en manos del público) = M3 + OAL (otros activos líquidos en manos del público: Letras del Tesoro, bonos y obligaciones, etc, es decir, *valores de renta fija*)

4.- PROCESO DE CREACIÓN DE DINERO BANCARIO

El **coeficiente legal de caja** es el porcentaje de dinero que mantienen inactivo las distintas entidades del sistema bancario para hacer frente a las posibles retiradas de dinero de sus clientes y por razones de interés general. Compete al Banco Central Europeo establecer dicho porcentaje.

Suponiendo que los individuos mantienen todo su dinero en depósitos Bancarios, con un depósito inicial de 1.000 euros y un coeficiente de caja del 5 % se da la siguiente creación de **dinero bancario**:

Depósitos	Reservas	Préstamos = dinero gastado
1000	50	950
950	47,5	902,5
902,5	45,125	857,375
857,375	42,87	814,5
.....
Totales: 20.000	1.000	19.000

Multiplicador dinero bancario = 1 / coeficiente de caja

5.- LA POLÍTICA MONETARIA EN LA UNIÓN EUROPEA

El Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC) está compuesto por el Banco Central Europeo (BCE) y los bancos centrales de todos los países de la Unión Europea. Los países que han adoptado el euro forman el Eurosistema (Suecia, Dinamarca y Reino Unido no forman parte del Eurosistema).

Las **funciones** del SEBC son las siguientes:

- Decidir y ejecutar la política monetaria de la UE.
- Realizar operaciones de cambio de divisas
- Supervisar las entidades de crédito
- Garantizar la estabilidad del sistema financiero.

La **política monetaria** es el conjunto de medidas tomadas por el BCE para alcanzar los objetivos económicos perseguidos en la Unión Europea mediante la ampliación o reducción de la cantidad de dinero en circulación y la alteración de los tipos de interés.

¿Cuál es el **principal objetivo** del SEBC? -> Art. 105 del Tratado de la Unión Europea: “ *El objetivo principal del SEBC será mantener la estabilidad de precios. Sin perjuicio de este objetivo, el SEBC apoyará las políticas económicas generales de la comunidad con el fin de contribuir a la realización de los objetivos comunitarios.*”

Instrumentos de política monetaria del SEBC:

- **Coficiente de caja**, mediante el que aumenta o reduce la liquidez en el sistema bancario.
- **Operaciones de mercado abierto**: el BCE subasta periódicamente activos financieros a un determinado tipo de interés, el cual sirve como referente para el resto de la economía ya que a este mismo tipo de interés incrementado en un pequeño porcentaje será al que presten su dinero los bancos comerciales.
- **Facilidades permanentes** que son facilidades de liquidez que reciben los bancos comerciales del banco central de su propio país instrumentalizadas mediante operaciones de concesión de créditos (inyección de dinero) o de absorción de depósitos (retirada de dinero).

6.- POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA O CONTRACTIVA (EN GENERAL)

- **Teoría cuantitativa del dinero**: el valor de todos los bienes y servicios producidos en un país en un período de tiempo determinado, es decir, el producto nacional, será igual a la cantidad producida de bienes, Y, multiplicada por su precio, P; y para adquirirla habrá sido necesario utilizar una cantidad de dinero, M, un número de veces, V. Por tanto: **$M \cdot V = P \cdot Y$** Si la velocidad de circulación del dinero (V) se considera constante, entonces un aumento de M (oferta monetaria) se traducirá en aumentos de P.Y, es decir, de la producción de bienes y de los precios. En realidad la cantidad de dinero influye sobre ambas variables, aunque, según indica la experiencia, mientras que a corto plazo la influencia es sobre el PIB y los precios, a medio y largo plazo es únicamente sobre los precios. Por ello decimos que **EL DINERO ES EL DETERMINANTE DE LA INFLACIÓN A MEDIO PLAZO**.
- El canal de transmisión fundamental de la política monetaria es el que opera a través del impacto de los movimientos en los **tipos de interés oficiales** (a los que prestan dinero los bancos centrales a los bancos

comerciales) sobre los tipos de interés que los bancos ofrecen a las familias y empresas. Por un lado afecta a la rentabilidad que reciben las familias y empresas ahorradoras y por otro, al coste de los créditos que soportan los que piden prestado. Nótese que estos son los tipos de interés relevantes para las decisiones de gasto de las empresas (básicamente decisiones de inversión) y las familias (decisiones de consumo).

En **resumen** para la política monetaria expansiva:

- Como $M \cdot V = P \cdot Y$; Si $\uparrow M$ (con $V = \text{constante}$) entonces $\uparrow (P \cdot Y)$ teniendo en cuenta que a corto plazo ($\uparrow P$ y $\uparrow Y$) pero que a medio y largo plazo sólo $\uparrow P$
- Si (\downarrow tipo interés) entonces $\{(\uparrow \text{Consumo y } \downarrow \text{Ahorro}) \text{ y también } \uparrow \text{Inversión}\}$ por lo que la Demanda Agregada \uparrow y por tanto (\uparrow producción, \uparrow empleo y \uparrow precios)

Para el caso de una política monetaria contractiva el razonamiento es idéntico pero a la inversa.

7.- LA INFLACIÓN

7.1.- CONCEPTO Y MEDICIÓN

Existe **inflación** cuando aumenta el nivel general de precios (NGP) que es una medida agregada de los precios de los diversos bienes y servicios de una economía. Las dos medidas más importantes del NGP son:

A/ INDICE DE PRECIOS DE CONSUMO (IPC) es la medida del NGP mas utilizada. Engloba sólo los precios de los bienes y servicios de consumo final pero no los precios de los bienes de capital ni los bienes intermedios. Se calcula como una media ponderada de los precios de los bienes de consumo finales. El gasto de la familia media en cada uno de los bienes constituye la ponderación utilizada.

$$IPC = g_1 \cdot \frac{P_1}{P^0_1} + g_2 \cdot \frac{P_2}{P^0_2} + g_3 \cdot \frac{P_3}{P^0_3} + \dots + g_n \cdot \frac{P_n}{P^0_n}$$

Críticas al IPC:

- Las ponderaciones que utiliza son las del año base
- Los porcentajes del gasto son los de la “familia promedio”
- No permite distinguir los aumentos de precio que reflejan mejoras en la calidad de los productos de los que no.

B/ EL DEFLACTOR DE LA PRODUCCIÓN

Cociente entre la producción nominal y la producción real de una país.

$$\text{Deflactor de la producción (año t)} = \frac{\text{Producción nominal (año t)}}{\text{Producción real (año t)}} \times 100$$

También toma valor 100 el año base.

- ⊗ El deflactor incluye los precios de los bienes de capital, el IPC no.
- ⊗ Mientras el IPC pondera los precios según el consumo del año base, el deflactor pondera los precios según la producción de cada año.

$$\text{TASA INFLACIÓN (año t)} = \frac{\text{IPC}_t - \text{IPC}_{t-1}}{\text{IPC}_{t-1}} \times 100$$

$$\text{TASA INFLACIÓN (año t)} = \frac{\text{Deflactor}_t - \text{Deflactor}_{t-1}}{\text{Deflactor}_{t-1}} \times 100$$

7.2.- CLASES SEGÚN LAS CAUSAS QUE LA ORIGINAN

INFLACIÓN DE DEMANDA

Si Gasto planeado > capacidad productiva c/p => ↑ Precios

Keynesianos: causas de tipo real, no monetario provocan ↑ DA
Rigidez a la baja de precios y salarios.

Monetaristas: cualquiera que sea la causa real precisa de un
aumento de la Oferta Monetaria (OM).

Síntesis neoclásica: combatir la inflación controlando DA y OM.

INFLACIÓN DE COSTES

Se origina a partir del ↑ salarios y demás componentes de los costes de
producción (materias primas, intereses, etc.).

• La responsabilidad principal se atribuye a los sindicatos que imponen:

↑ SALARIOS > ↑ productividad

Espiral precios-salarios: Si ↑ Salarios entonces ↑ Precios entonces ↑
Salarios entonces ↑ Precios ...

Espiral salarios-salarios: Si ↑ Salarios en sectores dinámicos entonces ↑
Salarios en otros sectores.

{ ↑ Demanda inputs; ↓ Oferta inputs; Depreciación divisa; malas
cosechas; interrupción del comercio internacional ... } => ↑ **P inputs**

También existe la inflación de beneficios originada por la elevación
de las rentas del capital cuya heterogeneidad (amortizaciones,
dividendos, plusvalías, etc) hace que sea más difícil de identificar.

INFLACIÓN ESTRUCTURAL

Típica de los países en desarrollo. Remite a explicaciones con
mayor componente histórico: distribución de la propiedad, nivel y
eficiencia del sector público, posición del país en la división
internacional del trabajo, etc.

Componentes más habituales: excesiva protección exterior,
insuficiente provisión de infraestructuras, ineficiencia del sistema
de transporte y distribución, falta de modernización del sistema
financiero, insuficientes recursos públicos, etc.

7.3.- EFECTOS DE LA INFLACIÓN

A / PERDIDA DEL VALOR DEL DINERO

Grupos perjudicados:

1. PENSIONISTAS
2. TRABAJADORES CON ESCASO PODER DE NEGOCIACIÓN
3. RENTISTAS
4. ACREEDORES
5. FUNCIONARIOS
6. PYMES

Grupos beneficiados:

1. DEUDORES
2. ESTADO
3. TRABAJADORES CON MAYOR PODER DE NEGOCIACIÓN.
4. GRANDES EMPRESAS

B/ INCERTIDUMBRE

Las decisiones a l/p son mas difíciles de tomar :

↓ Inversión => ↓ Acumulación de capital => ↓ productividad

La incertidumbre también afecta a: Sector Público, trabajadores, consumidores..

C/ DESEMPLEO

Si $\uparrow P$ en España $>$ $\uparrow P$ extranjero => ↓ competitividad => \uparrow Importaciones y
↓ Exportaciones => DESEMPLEO