

Unidad 7. El sistema financiero y la política monetaria

1. Actividades internas e investiga

1 Describe alguna situación en la que hayas comprado algún bien o servicio inducido por alguno de los efectos irracionales señalados en el texto.

La respuesta del alumnado deberá circunscribirse a lo expuesto en el epígrafe 1 de la unidad. Es aconsejable que se valore el grado de ajuste de la situación real expuesta por el alumnado con los contenidos teóricos objeto de aprendizaje.

Por ejemplo, las familias, antes de la crisis del 2008, compraban casas, entre otras cosas, por el efecto manada (todo el mundo compraba porque pensaban que los precios seguirían subiendo en el futuro).

2 Imagina que vas a comprar un móvil cuyo precio asciende a 600 €. La tienda *online* te ofrece dos formas de pago, contrarrembolso o con tarjeta de crédito. ¿Qué otros medios de pago conoces? ¿Qué tipo de tarjetas existen? ¿En qué se diferencian? ¿Es más seguro realizar el pago con una tarjeta de crédito o con una tarjeta virtual?, ¿por qué?

Para satisfacer la necesidad de pagar, sin tener que utilizar dinero en efectivo, existen una serie de instrumentos entre los que destacan las tarjetas, las transferencias, las letras de cambio, los cheques o los pagarés.

Por lo que respecta a los principales tipos de tarjetas y sus diferencias, conviene señalar las siguientes:

- Tarjeta de crédito. Es una tarjeta que tiene un crédito asociado, por lo que se puede decidir que el importe dispuesto se cargue directamente en la cuenta asociada o vinculada. Permite realizar compras en establecimientos o por Internet. También puedes sacar dinero de un cajero.
- Tarjeta de débito. A diferencia de la tarjeta de crédito, con ella utilizas tu propio dinero y no gastas más de lo que tienes. Todos los cargos de las operaciones que se realizan se descuentan inmediatamente del saldo de la cuenta del cliente; en caso de no existir saldo suficiente, la operación no se puede realizar.
- Tarjeta virtual. Sirve para realizar pagos por Internet o teléfono móvil sin tener que presentar la tarjeta física.
- Tarjeta *revolving*. Son similares a las tarjetas de crédito habituales, pero se diferencian en el modo de pago. Estas tarjetas permiten la retribución aplazada, el cliente va pagando poco a poco en cómodos plazos el

dinero que ha solicitado. Sin embargo, en contraposición a la facilidad de pago, encontramos unos intereses altos. Estos suelen ser más elevados que los de una tarjeta normal e incluso más altos que los de un préstamo.

Es más seguro realizar el pago con una tarjeta virtual que con una tarjeta de crédito porque sirven para una sola operación.

Investiga 3 Investiga los tipos de comisiones que una entidad financiera suele cobrar en los préstamos hipotecarios para comprar una vivienda.

Las principales comisiones que una entidad financiera suele cobrar cuando vende un préstamo hipotecario son las siguientes:

- a) Comisión de apertura. Recoge los costes iniciales en los que la entidad financiera incurre para conceder un préstamo hipotecario (costes de apertura de expediente, de estudio, etc.).
- b) Comisiones por amortización anticipada. Son aquellas comisiones que se pagan por adelantar el pago parcial o total de una deuda. Existen dos tipos de comisiones de cancelación anticipada:
 - La comisión por desistimiento, que se aplica tanto en las hipotecas a tipo de interés fijo como en las de tipo de interés variable.
 - La comisión por riesgo de tipo de interés, que solo se aplicaba en las de tipo de interés fijo y únicamente en caso de que el banco perdiera dinero como consecuencia de la operación.

3 ¿Qué es Paypal?, ¿y una tarjeta prepago?, ¿qué necesidad financiera satisfacen?

Paypal es un sistema para pagar entre usuarios que se realiza de forma totalmente *online*. El funcionamiento es como el de una tarjeta de débito cualquiera, pero con la diferencia de que no está asociada a ninguna cuenta y el uso está limitado a la cantidad que previamente has cargado. Se trata de un sistema seguro para realizar compras por Internet.

4 ¿Por qué piensas que es importante para las autoridades económicas conocer la cantidad de dinero que hay en circulación en una economía?

Porque la cantidad de dinero que hay en circulación es una variable que hay que tener en cuenta para controlar la inflación. Esto es, si aumenta la cantidad de dinero en circulación por encima de lo que es necesario para garantizar las transacciones (compra y venta de bienes y servicios) en esa economía, la teoría económica nos advierte de que se producirá un incremento generalizado de los precios, originándose inflación.

5 Teniendo en cuenta que el coeficiente de caja en la zona euro es del 1 %, calcula la cantidad de dinero que se crearía en el sistema si depositas en tu banco 1000 €.

$$\text{Dinero creado} = \left[\left(\frac{1}{\text{coef. reservas}} \right) - 1 \right] \times \text{depósito inicial} = \left[\left(\frac{1}{0,01} \right) - 1 \right] \times 1000 = 99\,000 \text{ €}$$

6 ¿Qué relación existe entre cantidad de dinero e inflación?

La relación es directa. Si aumenta la cantidad de dinero en circulación por encima de lo que es necesario para garantizar las transacciones (compra y venta de bienes y servicios) en esa economía, la teoría económica nos advierte de que se producirá un incremento generalizado de los precios, originándose inflación.

Investiga 5 Busca en Internet ejemplos de finanzas alternativas y de empresas que para financiar sus proyectos hayan utilizado el *crowdfunding*.

Existen multitud de ejemplos. Algunos de los más destacados pueden consultarse en la plataforma mundial más importante para conseguir financiación a través de *crowdfunding*: Indiegogo (<https://www.indiegogo.com/>).

Algunos casos de éxito de proyectos españoles financiados con *crowdfunding* son:

- Tropicfeel, la zapatilla viajera: recaudó en Indiegogo más de un millón de euros de manos de 13 500 patrocinadores. En Kickstarter obtuvo más de dos millones de dólares. Los 12 500 euros fijados como meta se habían logrado en tan solo una hora.
- Gravity, la manta antiestrés. La campaña, que partía con una meta de 21 500 dólares, consiguió casi cinco millones de dólares en financiación, gracias a sus 23.805 patrocinadores.

Investiga 6 Investiga si es imprescindible el sistema financiero en una economía y por qué.

Actualmente, el sistema financiero tiene una función muy importante como intermediario que genera valor y esto se debe a que los agentes con capacidad económica de financiación pueden prestar su dinero, durante un

tiempo determinado, a otros agentes que lo necesiten. Para que este proceso de préstamos se lleve a cabo necesitamos un sistema a través del cual alcanzar acuerdos entre los diferentes agentes económicos que permita este tipo de transacciones.

El sistema de financiación, u otros mecanismos análogos, son los que utilizan los países para que los intereses de todos los agentes económicos se vean protegidos.

Investiga 7 Investiga cuáles son los órganos de gobierno del Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC) y describe sus funciones.

El SEBC no posee órganos rectores propios, sino que está dirigido por los órganos de gobierno del Banco Central Europeo:

- Consejo de Gobierno. Orienta y toma las decisiones para asegurar el cumplimiento de las funciones al SEBC.
- Comité Ejecutivo. Es el encargado de planificar las reuniones del Consejo de Gobierno y ejecutar la política monetaria. Asimismo, dirige la actividad diaria del BCE.
- Consejo General. Su misión es elaborar informes sobre el estado de los progresos realizados de aquellos países de la UE que todavía no tienen el euro.

7 ¿Qué países europeos adoptan como moneda el euro? ¿Qué es el eurosistema? ¿Y el Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC)?

Los 19 estados que forman la zona del euro son: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal.

El eurosistema está formado por el BCE y los bancos centrales nacionales de los países que han adoptado el euro, y posee el derecho exclusivo de autorizar la emisión de euros.

El Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC) lo forman el Banco Central Europeo (BCE) y los bancos centrales nacionales de los Estados miembros de la Unión Europea (UE), independientemente de si pertenecen o no a la eurozona.

Investiga 8 Investiga qué es la ley Glass-Steagall y qué relación tiene con las crisis financieras del siglo XX. ¿Sigue vigente esta ley?

A principios del siglo XX solo se hablaba de banca comercial. Después del *crack* de la bolsa de New York en 1929, el presidente de los Estados Unidos, Franklin Roosevelt, lanzó un paquete de medidas para reactivar la econo-

mía estadounidense conocido como *New Deal*. Entre las mismas estaba la denominada ley Glass-Steagal, que separaba la banca de inversión de la banca comercial, lo que permitiría prevenir crisis futuras como la acaecida en 1929. El objetivo de esta ley era quitarle poder a la banca, y limitar sus operaciones para que, de esta forma, y poco a poco, la gente empezara a recuperar la confianza en un sector que estaba totalmente quebrado. Sin embargo, esta ley fue duramente criticada en las décadas posteriores y, finalmente, abolida en 1999. Su eliminación provocó el surgimiento de megafusiones bancarias: JP Morgan, Lehman Brothers, Citigroup, etc. Esos megabancos comenzaron a realizar actividades cada vez más arriesgadas que, en algunos casos, resultaron ser malas prácticas. Existe un consenso generalizado de que la derogación de la ley Glass-Steagal fue una de las principales causas que provocaron la última gran crisis, la Gran Recesión, que comenzó con la crisis de las hipotecas *subprime* en 2008. El 21 de enero de 2010, el presidente de Estados Unidos, Barack Obama, anunció unas propuestas para endurecer las reglas de los mercados financieros en el sentido de la antigua ley Glass-Steagal.

8 ¿Qué diferencias hay entre un banco comercial y una caja de ahorros?

Las diferencias entre los bancos y las cajas de ahorros son varias. Por ejemplo, mientras que los bancos son sociedades anónimas, las cajas de ahorros tienen un carácter más social, hecho que influye en la distribución de beneficios: el banco reparte beneficios entre los accionistas y las cajas invierten en obra social. Algo parecido sucede con los organismos oficiales que regulan cada entidad, mientras que las competencias de los bancos están en manos del Estado, las competencias de las cajas de ahorros las comparten Estado y comunidades autónomas.

9 ¿Qué es un plan de pensiones? ¿En qué se diferencia de un seguro de vida?

En España, el sistema de pensiones se caracteriza por lo que se conoce como «sistema de reparto», de forma que son las cotizaciones de los trabajadores y trabajadoras que se encuentran en activo las que sufragán el coste de las pensiones que reciben las personas jubiladas. Por ello, para que este sistema funcione correctamente, debe haber una relación equilibrada entre los cotizantes y los jubilados. No obstante, en España (al igual que otros países de nuestro entorno) el envejecimiento poblacional ha supuesto una ruptura de la citada correlación, lo que ha llevado a la búsqueda de fórmulas complementarias al sistema de previsión social público. Entre los distintos

productos ofertados en el mercado, cobran especial relevancia los planes de pensiones, instrumentos creados con el objetivo de dotar a sus partícipes de una prestación complementaria a la estatal en el momento de la jubilación. Así, los planes de pensiones individuales se constituyen como un instrumento a través del cual una persona (partícipe) se compromete con un tercero (promotor) a efectuar determinadas aportaciones (sujetas a ventajas fiscales) a lo largo de su vida laboral, a cambio de una prestación cuando llegue el momento de la jubilación. La principal diferencia es la necesidad financiera que cubren. El plan de pensiones es un producto para satisfacer la necesidad financiera de «ahorrar», mientras que el seguro de vida es un producto financiero que satisface la necesidad financiera de «cubrir un riesgo», en este caso el de fallecimiento del titular en beneficio de los herederos. Además de la cobertura de fallecimiento, el seguro de vida suele incluir alguna cobertura adicional, como la del riesgo de padecer una enfermedad grave que dificulte la obtención de ingresos a la persona asegurada. Los beneficiarios del seguro reciben un capital en caso de que la persona asegurada fallezca que les debería servir para cubrir los gastos de educación, manutención o vivienda, entre muchos otros.

Investiga 10 Investiga qué países forman el BRICS y qué es el Banco de Inversión e Infraestructura, ¿qué diferencia hay con el Banco Mundial?

China busca crear un sistema financiero internacional paralelo. Una serie de iniciativas chinas está cambiando el paisaje financiero internacional dominado por Estados Unidos y que se creó después de la Segunda Guerra Mundial. En 2014 firmaron un acuerdo con 21 países regionales para la creación de un Banco de Inversión e Infraestructura (AIIB) que es un directo desafío al Banco Mundial. En el seno del BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) se acordó el capital inicial del Nuevo Banco de Desarrollo, sus funciones se superponen a las del Banco Mundial –concentrado en financiar proyectos de infraestructura y desarrollo– y a las del Fondo Monetario Internacional que se encarga de intervenir cuando hay problemas de liquidez que afectan a un país, función que cumpliría en este caso el acuerdo del BRICS. Junto a esta iniciativa existen otros múltiples acuerdos para el intercambio de monedas en el comercio bilateral con otros países, con el fin de prescindir del dólar como divisa de pago y otorgar una creciente presencia internacional al renminbi, la unidad monetaria china.

10 ¿Qué es una acción de una empresa? ¿Qué tres empresas del IBEX 35 operan con mayor valor de cotización por acción?

Las acciones son parte alícuotas en las que se divide el capital social de una empresa que se constituyó jurídicamente como una sociedad anónima. La respuesta a la segunda cuestión dependerá del momento en que el alumnado realice este ejercicio y puede consultarse en el siguiente enlace:

<http://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Mercados/Precios.aspx?indice=ESI1000000000&punto=indice>

11 Explica, teniendo en cuenta las variables de política monetaria, qué estrategia deberíamos seguir para que aumentara el empleo en una economía.

Llevar a cabo una política monetaria expansiva para generar un incremento de la demanda agregada, es decir, crecimiento de la producción y del empleo. Para tal fin, puede actuarse sobre las variables explicadas de la siguiente manera:

- Aumentando la oferta monetaria. Esto incrementará la capacidad del sistema bancario para conceder préstamos. Las entidades financieras ofrecerán préstamos a unos tipos de interés más bajos, lo que aumentará el gasto de consumo y la inversión, impulsando la demanda agregada.
- Bajando los niveles de los tipos de interés. Esto incrementará la demanda de préstamos para satisfacer las necesidades de consumo e inversión y, con ello, se aumentará la demanda agregada.

Las autoridades monetarias disponen de los siguientes instrumentos para actuar sobre las variables anteriores en el sentido señalado; pueden optar por una de ellas, o por una combinación de todas:

- Comprando títulos públicos —bonos— a las entidades bancarias. Así se logra suministrar liquidez a la economía.
- Bajando el coeficiente de caja, lo que implica un aumento de la concesión de préstamos y créditos y, como hemos visto anteriormente, un incremento en la creación de dinero bancario.

- Realizando subastas de dinero para las entidades financieras. De esta forma aumenta la oferta monetaria.

Investiga 11 ¿Qué países de la UE no tienen como moneda el euro? ¿Quién determina la política monetaria en dichos países?

Tomando como fecha de referencia 2019, los países de la UE que todavía no tenían el euro como moneda oficial eran Dinamarca, Bulgaria, Croacia, República Checa, Hungría, Polonia, Rumanía y Suecia. Siendo sus respectivos bancos centrales los que determinaban la política monetaria en dichos países.

12 Si se pretende bajar la inflación en una economía determinada, ¿qué tipo de política monetaria se debería llevar a cabo? ¿Qué instrumentos y cómo se tendrían que utilizar para alcanzar dichos objetivos?

Lo contrario de lo expuesto en la actividad 11. Es decir, llevar a cabo una política monetaria restrictiva para generar una bajada de la demanda agregada, es decir, reducción de la producción y del empleo. Para tal fin, puede actuarse sobre las variables explicadas de la siguiente manera:

- Bajando la oferta monetaria. Esto reducirá la capacidad del sistema bancario para conceder préstamos. Las entidades financieras ofrecerán préstamos a unos tipos de interés más altos, lo que reducirá el gasto de consumo y la inversión, frenando la demanda agregada.
- Subiendo los niveles de los tipos de interés. Esto reducirá la demanda de préstamos para satisfacer las necesidades de consumo e inversión y, con ello, se disminuirá la demanda agregada.

Las autoridades monetarias disponen de los siguientes instrumentos para actuar sobre las variables anteriores en el sentido señalado; pueden optar por una de ellas, o por una combinación de todas:

- Vendiendo títulos públicos —bonos— a las entidades bancarias. Así se logra drenar liquidez a la economía.
- Subiendo el coeficiente de caja, lo que implica una bajada de la concesión de préstamos y créditos y, como hemos visto anteriormente, una disminución de la creación de dinero bancario.

2. Aula invertida

Visualizad el siguiente vídeo sobre la prima de riesgo y su importancia, protagonizado por Xavier Sala-i-Martin, profesor en varias universidades estadounidenses y consultor del FMI, y responded a las preguntas planteadas.

<https://www.youtube.com/watch?v=yRi9KNOPmzo>

1 ¿Qué es la prima de riesgo?

La prima de riesgo es hoy día simplemente la diferencia entre el tipo de interés que se paga por los bonos españoles en el mercado secundario y lo que se paga por los bonos alemanes. Los bonos alemanes están considerados

los más seguros porque se supone que siempre se van a devolver. Si tú tienes un bono alemán, seguro que vas a recuperar el dinero, por lo que a la diferencia entre tener un bono español y un bono alemán (seguro) es lo que se considera prima de riesgo.

2 ¿Por qué es importante que un país tenga una prima de riesgo baja?

Porque podrá financiarse más barato, ya que pagará menos intereses por la deuda que emite. Esto podría traducirse en menos impuestos para la ciudadanía en el futuro.

3 ¿Qué relación hay entre la prima de riesgo y el tipo de interés que un país paga por emitir deuda en el mercado primario?

Hay que recordar que la prima de riesgo refleja el diferencial de tipos de interés en el mercado secundario. Es decir, por ejemplo, cuando el Gobierno de España emite deuda, significa que pide prestado a los inversores. Estos

inversores le compran deuda, le dan dinero y a cambio España les da unos «papelitos» que se llaman bonos, el tipo de interés que se paga en esta operación no es la prima de riesgo, porque la prima de riesgo refleja el tipo de interés en otro mercado. Si los tipos de interés suben o bajan en este mercado secundario, no afecta directamente a lo que tiene que pagar el Gobierno español, porque es otro mercado, esto afecta a la gente que compra y vende bonos españoles y no al emisor de bonos españoles, que es el Gobierno de España. Lo que ocurre es que los inversores que están en el mercado secundario y los que están en el mercado primario son los mismos y, por lo tanto, si sube la prima de riesgo, quiere decir que aumenta la desconfianza sobre España, por lo que cuando nuestro país vaya al mercado y emita deuda, los intereses en el mercado primario también subirán. Por lo que podemos afirmar que la prima de riesgo y el tipo de interés que realmente paga el Gobierno español al final están absolutamente relacionados.

3. Web de interés

<http://www.finanzasparatodos.es/gepeese/es/index.html>

Portal dedicado a la educación financiera desarrollado por el Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

<https://www.edufinet.com/edufinext/>

Proyecto sobre educación financiera desarrollado por Unicaja Banco y la Fundación Unicaja que cuenta con ejercicios prácticos, glosarios y noticias.

<https://cliente bancario.bde.es/pcb/es/menu-horizontal/productosservici/relacionados/simuladores/>

Página del Banco de España con los principales simuladores financieros: simulador de préstamo hipotecario o personal, cálculo de la TEA de un préstamo personal, etcétera.

<https://www.ecb.europa.eu/ecb/educational/html/index.es.html>

Portal del Banco Central Europeo con recursos educativos multimedia.

4. Actividades finales

1 Enumera algunas de las decisiones financieras que habéis realizado últimamente en casa. ¿Qué componente primó más en tu decisión final, la racional o la irracional?, ¿por qué?

Se recomienda orientar al alumnado mostrando contextos cercanos a los mismos (acudir a un centro comercial, ir de vacaciones, etc.), por lo que la respuesta variará en función del alumno o alumna. En cualquier caso, deberá ajustarse a los contenidos expuestos en el epígrafe 1 de la presente unidad.

2 Imagina que tienes 7000 euros ahorrados y decides contratar, en tu entidad financiera, un plazo fijo a 5 años por el que recibirás un 3 % anual. Busca en Internet

un simulador financiero y calcula a cuánto ascenderá la cuantía que recibirás anualmente por tu inversión.

Capital inicial:	7000 €
Tipo de interés nominal anual:	3 %
Plazo del depósito:	5 años
Pago de intereses:	Anual
Intereses brutos en cada año= 210 €	
Retención practicada en cada año= 39,9 €	
Intereses netos en cada año= 170,1 €	
TAE= 3 %	

Suponiendo un tipo de interés anual del 3 % en un plazo fijo a 5 años, los 7000 € generarán unos intereses anuales brutos de 210 euros. Si a eso le quitamos la parte

que hay que pagar a Hacienda en concepto de impuestos por la renta obtenida, los intereses netos a percibir serían de 170,1 €.

3 Te han otorgado una beca para estudiar inglés en Estados Unidos y solicitas a tu entidad financiera un crédito de 7000 euros que te ayude a sufragar otros gastos del viaje. ¿Qué producto financiero cubriría mejor tu necesidad? ¿Por qué? ¿Qué variables debes tener en cuenta?

El producto financiero que en principio mejor se ajusta a la necesidad descrita es un préstamo personal. Las variables que tendrá que tener en cuenta para poder decidir entre la enorme cantidad de oferta disponible en el mercado son:

- El tipo de interés. El dinero es un bien y como todos los bienes tiene un precio. Pues bien, al precio del dinero se le denomina tipo de interés.
- Las comisiones. Una comisión es la cantidad de dinero que debemos pagar por recibir un servicio de la entidad financiera. Y esa es precisamente la principal diferencia con respecto al tipo de interés: el que pagamos por recibir un servicio (comisión de estudio, apertura, etc.).
- El plazo. El tiempo que dura el préstamo o el crédito.
- La garantía. Puede ser personal (por la que respondemos con nuestro patrimonio presente y futuro).
- El indicador que sintetiza las variables anteriores y que sirve para establecer comparaciones es la TAE.

4 Consulta en casa el número de seguros que tenéis contratados y qué coberturas tienen. ¿Pertenece a esas coberturas a compañías diferentes? ¿Existen coberturas solapadas en esos seguros?

El alumno o alumna investigará sobre los seguros de hogar, de vida etc., que tienen en casa. Es conveniente que comprendan las coberturas que tienen. La respuesta variará en función de los alumnos y alumnas de la clase. En cualquier caso, deberá ajustarse a los contenidos expuestos en el epígrafe 2.3 de la presente unidad.

5 Calcula cuánto dinero bancario se crearía en el sistema si depositas 1000 € en tu cuenta corriente. Supón que el coeficiente de caja fijado por el Banco Central es del 2 %.

$$\text{Dinero creado} = \left[\left(\frac{1}{\text{coef. reservas}} \right) - 1 \right] \times \text{depósito inicial} =$$

$$\left[\left(\frac{1}{0,02} \right) - 1 \right] \times 1000 = 49\,000 \text{ €}$$

6 Explica qué diferencia hay entre las funciones de un Banco Central respecto de las que son propias de la banca comercial.

El Banco Central es el «banco de los bancos comerciales», además de ser el encargado de ejecutar la política monetaria. Los objetivos de cada banco central difieren dependiendo del país. En Europa, el BCE tiene como objetivo principal el control de la inflación.

7 ¿Qué problema se puede generar en una economía si la cantidad de dinero en circulación es superior a la necesaria para garantizar las transacciones de bienes y servicios?

Si aumenta la cantidad de dinero en circulación por encima de lo que es necesario para garantizar las transacciones (compra y venta de bienes y servicios) en esa economía, la teoría económica nos advierte que se producirá un incremento generalizado de los precios, originándose inflación.

8 ¿Cuál es el principal objetivo del Banco Central Europeo? Si el Banco Central Europeo decidiera bajar los tipos de interés, ¿qué tipo de política monetaria estaría realizando?, ¿qué efectos se pueden esperar que haya en la economía? Y si, en lugar de eso, decidiera subir el coeficiente de caja al resto de entidades financieras europeas, ¿qué tipo de política monetaria estaría llevando a cabo?, ¿qué efectos se pueden esperar que ocurran en la economía?

El objetivo principal del BCE es la estabilidad de precios. Nuestro banco central considera que, de esta forma, se genera confianza en la economía porque ahorrar e invertir resulta más fácil, lo que contribuye a que aumente el crecimiento económico y el empleo.

Si el BCE decide bajar los tipos de interés, estaría realizando una política monetaria expansiva, lo que generaría tanto efectos positivos como negativos:

- Efectos positivos: aumenta la producción y el empleo.
- Efectos negativos: aumentan los precios y las importaciones.

9 ¿La cantidad de dinero que el BCE imprime coincide con la cantidad de dinero que hay en la economía de la zona euro?, ¿por qué?

No coincide. El dinero que hay en circulación es mayor, ya que los bancos comerciales, al prestar dinero, están creando dinero (dinero bancario). Es aconsejable trabajar con el alumnado el proceso de creación de dinero bancario a través del ejemplo resuelto en el epígrafe 3.2 de la presente unidad.

10 ¿Qué es un banco? ¿En qué se diferencia de una caja de ahorros?

Un banco es una empresa con ánimo de lucro que se constituye jurídicamente como una sociedad anónima. Mientras que las cajas de ahorros son entidades sin ánimo de lucro que han de dedicar una parte importante de sus beneficios a fines sociales, y el resto a constituir reservas que garanticen su solvencia y estabilidad. En la actualidad, están reguladas y operan de manera casi idéntica a los bancos. Se diferencian de los primeros en los siguientes aspectos:

- a) Jurídicamente no son sociedades anónimas, son entidades de crédito de carácter fundacional.
- b) Destinan una parte de sus beneficios a obras benéficas sociales.
- c) No pueden acudir a la bolsa para obtener financiación.

Tras la reestructuración del sistema financiero español, a raíz de la crisis de 2008, solo quedan dos cajas de ahorros en España, y ambas de un tamaño muy pequeño, Caixa Ontinyent, en la Comunidad Valenciana, y Caixa Pollença (Colonya), en las Islas Baleares.

11 Además del bitcóin, ¿qué otro tipo de criptomonedas o monedas virtuales conoces? ¿Dependen del Gobierno de algún país? ¿Qué riesgos suponen para la economía?

Nombre	Símbolo	Capital de mercado	Precio en \$ en 2019
Bitcóin	BTC	\$ 155 191 562 528	8596,71
Ethereum	ETH	\$ 20 171 380 364	185,76
XRP	XRP	\$ 11 552 454 307	0,26681
Bitcoin Cash	BCH	\$ 4 880 042 727	269,35
Tether	USDT	\$ 4 141 594 137	1,01

Fuente: <https://coinmarketcap.com/es/>; noviembre de 2019.

Ni depende ni está controlado por ningún Estado, banco, institución financiera o empresa. La principal ventaja frente a las viejas divisas es que al establecerse una cantidad máxima de dinero que puede generarse de monedas virtuales, se evita la inflación de origen monetario que afectaba a las primeras. Por otro lado, los principales riesgos son dos; el primero es la dificultad para su regulación, lo que puede propiciar que determinadas actividades delictivas encuentren refugio en este tipo de dinero; la segunda es la volatilidad, es decir, los fuertes cambios de precio pueden provocar pérdidas. Además, hacer el pago con criptomonedas como bitcóin no es conveniente, ya que cambia constantemente su valor en moneda local. Es

decir, su precio fluctúa mucho, por ejemplo, un bitcóin puede valer hoy 9000 dólares, sin embargo, hace ocho años llegó a valer menos de 10 dólares.

12 ¿Por qué se dice que la bolsa de valores sirve de predictor para la economía de un país?

La cotización de una acción indica los beneficios que espera obtener una empresa. Dado que en la bolsa de un país operan las empresas más importantes de esa nación, se dice que la bolsa es el predictor de la economía de un país.

13 ¿Qué diferencias hay entre el mercado de valores primario y el secundario?

La diferencia principal entre los mercados de valores primario y secundario es que en el primario es donde se emiten los activos financieros y en el secundario es donde se negocian e intercambian los activos financieros ya emitidos previamente.

14 ¿Qué es la TAE? ¿Por qué es útil? ¿En qué se diferencia de la TIN?

La tasa anual equivalente (TAE) es el índice con el que se calcula el coste final de una operación de crédito. Este índice contempla, además del tipo de interés de la operación, las comisiones o el periodo de liquidación, es decir, si es mensual, trimestral o anual, y otras obligaciones que pueda considerar el prestamista. La TAE es útil porque permite «homogeneizar» la oferta de productos financieros y poder así compararlos. La tasa de interés nominal (TIN) es el porcentaje que se pacta como concepto de pago por el dinero prestado; indica el tanto por ciento que recibe el banco por ceder el dinero. Mientras que la TAE lo incluye todo, es decir, tanto el tipo de interés que indica el coste o rendimiento efectivo de un producto, como las comisiones que la entidad financiera establezca para ese producto en concreto.

15 ¿En qué se diferencia el cobro de intereses de las comisiones por parte de una entidad financiera?

El interés es el precio del dinero, es decir, el porcentaje que pagamos a la entidad financiera por el dinero prestado por esta. Mientras que las comisiones son gastos que responden a un servicio que la entidad financiera nos ofrece (comisión de apertura, comisión de estudio, comisión de mantenimiento de cuenta o por el uso de las tarjetas, entre otros).

5. Comentario de texto

Invertir en la Agenda 2030 es invertir en el futuro. El plan del Secretario General

1 ¿Qué es la Agenda 2030 fijada por Naciones Unidas?

En la Agenda 2030 Naciones Unidas marca los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible. Se estructuran entorno a cinco ejes: planeta, personas, prosperidad, paz y alianzas. Con esta Agenda se pretende conseguir eliminar la pobreza, aumentar los derechos humanos, así como crecer económicamente de forma global y sostenible.

2 Enumera los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible fijados por la ONU en la agenda 2030.

- 1) Erradicar la pobreza en todas sus formas en todo el mundo.
- 2) Poner fin al hambre, conseguir la seguridad alimentaria y una mejor nutrición, y promover la agricultura sostenible.
- 3) Garantizar una vida saludable y promover el bienestar para todos y para todas las edades.
- 4) Garantizar una educación de calidad inclusiva y equitativa, y promover las oportunidades de aprendizaje permanentes para todos.
- 5) Alcanzar la igualdad entre los géneros y empoderar a todas las mujeres y niñas.
- 6) Garantizar la disponibilidad y la gestión sostenible del agua y el saneamiento para todos.
- 7) Asegurar el acceso a energías asequibles, fiables, sostenibles y modernas para todos.
- 8) Fomentar el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo, y el trabajo decente para todos.
- 9) Desarrollar infraestructuras resilientes, promover la industrialización inclusiva y sostenible, y fomentar la innovación.
- 10) Reducir las desigualdades entre países y dentro de ellos.
- 11) Conseguir que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles.
- 12) Garantizar las pautas de consumo y de producción sostenible.
- 13) Tomar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos (tomando nota de los acuerdos adoptados en el foro de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático).
- 14) Conservar y utilizar de forma sostenible los océanos,

mares y recursos marinos para lograr el desarrollo sostenible.

- 15) Proteger, restaurar y promover la utilización sostenible de los ecosistemas terrestres, gestionar de manera sostenible los bosques, combatir la desertificación y detener y revertir la degradación de la tierra, y frenar la pérdida de diversidad biológica.
- 16) Promover sociedades pacíficas e inclusivas para el desarrollo sostenible, facilitar el acceso a la justicia para todos y crear instituciones eficaces, responsables e inclusivas a todos los niveles.
- 17) Fortalecer los medios de ejecución y reavivar la alianza mundial para el desarrollo sostenible.

3 ¿Por qué piensas que es importante el papel del sistema financiero para alcanzar los objetivos anteriores?

Para alcanzar los ODS se necesita dinero. La fuente de los fondos necesarios debe ser proporcionada por el sistema financiero que, a su vez, debe transitar hacia un modelo más sostenible, que permita asegurar un crecimiento económico estable y sólido. La labor del sistema financiero es clave para gestionar los ingresos, acumular activos y realizar inversiones productivas; componentes esenciales de un crecimiento económico sostenido e inclusivo. El aumento de los compromisos del sistema financiero con el comercio justo y la infraestructura agrícola también ayudará a aumentar la productividad y a reducir los niveles de desempleo en las regiones más empobrecidas del mundo. Al mismo tiempo, se necesita al sistema financiero para que facilite información a los gobiernos de los países de manera que se evite el lavado de dinero y la evasión de impuestos.

4 ¿Qué diferencias encuentras entre la financiación sostenible y la tradicional?

A diferencia de la financiación tradicional, toda financiación sostenible tiene cuatro componentes principales:

1. Uso de los fondos. Todos los proyectos financiados con financiación sostenible proporcionarán beneficios ambientales claros que serán evaluados y, cuando sea factible, cuantificados.
2. Proceso de evaluación y selección de proyectos. Los beneficios mencionados en el punto anterior deben ser evaluados y, cuando sea factible, cuantificados.
3. Gestión de los fondos. Debe existir un alto nivel de transparencia. De forma que el cliente sepa que su dinero sirve para contribuir a las condiciones de vida

en países o regiones con dificultades sociales y económicas.

4. Publicación de informes. Los prestatarios (quienes reciben el préstamo) deben tener y proveer una información actualizada fácilmente disponible sobre el uso de los fondos, que se renovará anualmente hasta su utilización total y cada cierto tiempo, según sea necesario en caso de que haya un hecho relevante.

5 ¿Piensas que la financiación sostenible es necesaria? En caso afirmativo justifica tu respuesta.

La financiación sostenible es necesaria porque de esta manera se exige a las empresas u organismos que aspiran a beneficiarse de ella que cumplan ciertos estándares ligados a la sostenibilidad, contribuyendo de esta forma a un crecimiento sostenible e inclusivo. También beneficia a quienes lo reciben, ya que al demostrar que emplean políticas ambientales y sociales sostenibles, alcanzan sus objetivos a la vez que visibilizan su compromiso con la sostenibilidad, generando un impacto positivo dentro del mercado.

6 ¿Qué son los bonos verdes? ¿Y los préstamos verdes?

Los bonos verdes son títulos de deuda que se emiten, a diferencia de los convencionales, para financiar algún proyecto que contribuya a alcanzar alguno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Por otro lado, los préstamos verdes, a diferencia de los tradicionales, son créditos que se conceden para financiar algún proyecto de carácter sostenible que contribuya a mejorar las condiciones del planeta.

7 ¿La financiación que se necesita para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible debe ser proporcionada únicamente por el sistema financiero? ¿Qué otros agentes piensas que deben involucrarse? ¿De qué manera deberían hacerlo?

Como señala el Secretario General de Naciones Unidas en el texto: «No hay una solución única para financiar los ODS». Esto significa que para movilizar recursos a gran escala se requiere de una alianza y colaboración fuerte, no solo entre países, sino también de las entidades privadas. El déficit de financiación para las políticas de desarrollo constituye una de las demandas más recurrentes de los países en desarrollo. La movilización de fondos internacionales va mucho más allá que la Ayuda Oficial al Desarrollo (AOD). La forma en que habrá de hacerse es alineando las políticas económicas globales y los sistemas financieros con la Agenda 2030; mejorando las soluciones, estrategias e inversiones de financiación sostenible a nivel regional y nacional y, finalmente, aprovechando el potencial de las innovaciones financieras, las nuevas tecnologías y la digitalización para proporcionar un acceso equitativo a las inversiones.

6. Economía en imágenes

1 ¿Sabes qué es un bitcoin? ¿Cuál es su historia?

Hay dos imágenes, en la primera aparece la cotización de las principales criptomonedas, mientras que en la segunda se puede ver el símbolo del bitcoin.

El bitcoin es una criptomoneda creada en 2009 que se utiliza como medio de pago. La característica de esa forma de pago es que no está respaldada por ningún banco central, ni tampoco por ningún gobierno, por lo que la legalidad de dicha moneda puede variar según la legislación de cada país.

2 ¿Qué diferencias existen entre el dinero legal y el dinero virtual? ¿Y entre dinero digital, dinero virtual y criptomonedas?

Al dinero emitido por una institución que monopoliza su emisión y lo suele hacer en forma de monedas metálicas o billetes se le denomina dinero legal, a diferencia del dinero virtual, que es un tipo de dinero digital no regulado, el cual es emitido, y generalmente controlado, por sus

desarrolladores, y usado y aceptado entre los miembros de una determinada comunidad virtual.

La gran diferencia entre las monedas virtuales y el dinero electrónico (digital), es que este último lo emite un banco central en una divisa concreta y siempre se puede convertir en billetes o monedas, mientras que las monedas virtuales no toman como referencia divisa alguna y su conversión no está garantizada. Quizás la moneda virtual más famosa sea el bitcoin.

3 ¿Qué problemas plantea la generalización del uso de criptomonedas para el diseño y la implantación de la política monetaria?

De hacerse un uso generalizado de las criptomonedas, no habría posibilidad de emplear la política monetaria. Es decir, no se podría utilizar como herramienta para alcanzar los principales objetivos macroeconómicos. Para poder utilizar la política monetaria debe existir una autoridad central que controle la cantidad de dinero en circulación y, por ende, los tipos de interés. Dado que las

criptomonedas se caracterizan por ser un sistema descentralizado, que no está respaldado ni controlado por ningún gobierno o banco central, no habría posibilidad de utilizar esa política.

4 ¿Piensas que en el futuro las criptomonedas acabarán con el uso de billetes y monedas físicas como medio de pago? Razona tu respuesta.

No hay una respuesta cerrada. Es una cuestión que se presta al debate. Se aconseja que se valore especialmente la calidad de la argumentación del alumnado.

5 ¿Qué otras criptomonedas aparecen en las imágenes? ¿Qué sabes de ellas?

Otras criptomonedas son las siguientes:

- LTC o litcóin. Se trata de una criptomoneda basada en código abierto. Se pensó como una alternativa a bitcóin.

- Ethereum. Se trata de una plataforma que utiliza como moneda de pago el ether.
- ETC. Fue una evolución de una anterior criptomoneda, ethereum, creada por la Organización Autónoma Descentralizada (DAO, según sus siglas en inglés). Logró recaudar más de 100 millones.
- XRP. Sistema de pago *peer-to-peer* basado en un proyecto de *software* libre.

6 ¿Conoces algún proyecto de criptomoneda que se esté desarrollando actualmente? ¿Quién lo desarrolla?

Numerosos países, y por distintas razones, han dado luz verde al desarrollo de sus propias monedas virtuales estatales: Venezuela, Irán, Rusia o Suecia. Este último autorizó al Banco Central de Suecia (Riksbank) a crear una criptomoneda nacional con el nombre de e-krona, ante la disminución de la cantidad de monedas y billetes en circulación en el país nórdico.

7. Desde tu punto de vista

1 ¿A qué institución pertenece este edificio? ¿Cuáles son sus funciones? ¿Con qué instrumentos cuenta para llevar a cabo sus funciones y cumplir con sus objetivos?

En la imagen aparece un edificio que es la sede central del Banco Central Europeo en Frankfurt. El Banco Central Europeo se ocupa de controlar la liquidez, la solvencia y el cumplimiento de la normativa por parte de los intermediarios financieros. Además, tiene otras funciones como:

- Emitir y distribuir billetes y monedas.
- Promover el buen funcionamiento del sistema de pagos en una economía.
- Poseer y gestionar las reservas del Estado: tesorería.
- Promover la estabilidad del sistema financiero.
- Publicar informes económicos y estadísticos.
- Definir y ejecutar la política monetaria.

Los instrumentos que el Banco Central utiliza para conseguir sus objetivos de política monetaria son:

- a) El coeficiente de caja o coeficiente legal de reservas: es la cantidad de dinero obligatoria que las instituciones financieras deben mantener inmovilizada y depositada en su Banco Central. Se fija en forma de porcentaje que se aplica sobre el pasivo de la entidad correspondiente.
- b) Las operaciones de mercado abierto: con el objetivo de regular la cantidad de dinero en circulación en una economía, el Banco Central puede realizar subastas y/o compraventa de bonos.

- c) Facilidades permanentes: son créditos o depósitos del Banco Central con entidades financieras de su sistema a un día.

2 ¿Es un organismo independiente o depende del Gobierno de algún país?

Es un organismo independiente de cualquier Gobierno. Es decir, ni el BCE ni los bancos centrales nacionales que forman parte del eurosistema, ni ningún miembro de sus órganos decisorios, están autorizados para solicitar o aceptar instrucciones de las instituciones u organismos de la UE, ni de cualquier Gobierno de un Estado miembro de la UE, ni de cualquier otro organismo.

3 Si en la economía de la zona euro, comenzasen a subir los precios de forma generalizada y sostenible, ¿qué tipo de política podría llevar a cabo esta institución para mejorar la situación?

Una de las posibilidades sería utilizar una política monetaria restrictiva. Consistiría en utilizar la cantidad de dinero en circulación y los tipos de interés con el objetivo de reducir los precios, es decir, para intentar que bajara la inflación. Se puede llevar a cabo a través de los siguientes mecanismos:

- a) Disminuyendo la oferta monetaria. Esto reducirá la capacidad del sistema financiero para conceder préstamos, lo que provocará un aumento de los tipos de interés, propiciando una disminución del consumo y de la inversión, y una reducción de la tasa de inflación.

b) Aumentando el tipo de interés. Esta medida provocará la disminución de la demanda de préstamos, reduciéndose el gasto en consumo e inversión, lo que a su vez generará una caída de la demanda agregada.

Las estrategias que podría utilizar el BCE para conseguir actuar sobre las variables anteriores serían:

- Vendiendo títulos públicos —bonos— a las entidades financieras, logrando drenar liquidez de la economía y disminuir la oferta monetaria.
- Subiendo el coeficiente legal de caja, lo que implica una disminución de la concesión de préstamos y créditos y, por ende, una reducción de la creación de dinero bancario.

- Incrementando los depósitos de las entidades financieras en su Banco Central.

Las estrategias señaladas conllevan la reducción de la oferta monetaria, ya que con ellas se retira o drena liquidez del sistema. Debemos ser conscientes que al aplicar una política monetaria contractiva se generan tanto efectos positivos como negativos:

- Efectos positivos: disminución de los precios y aumento de las exportaciones.
- Efectos negativos: disminución de la producción y del empleo.

8. Aprendizaje basado en problemas

¿Cómo comprar una vivienda?

Este problema forma parte de la necesidad del preparar al alumnado para su desempeño cívico dotándolo de las competencias necesarias para responder de forma satisfactoria a una necesidad común a todos los ciudadanos, como es el hecho de tener una casa para vivir. La vigencia de las respuestas estarán condicionadas a la actualización de la realidad jurídica de cada momento. No obstante, como orientación al profesorado, recomendamos que en cada curso escolar se consulte la actualización de la publicación *Guía de acceso al préstamo hipotecario* elaborada

por el Banco de España y que puede consultarse en el siguiente enlace: https://www.bde.es/bde/es/secciones/informes/Folletos/guia_de_acceso_a/

En dicha guía se recoge toda la información necesaria para responder a las cuestiones planteadas en el ABP, analizando aspectos conceptuales y prácticos de interés para la contratación de un préstamo.