

# 10. El dinero y la política monetaria.

## ACTIVIDADES

### Preguntas de repaso

10.1. Repase las diferentes clases de dinero subrayando sus diferencias.

*El dinero es cualquier cosa que sea generalmente aceptada como medio de pago para saldar las deudas que se van generando en la vida económica. Hay diferentes clases:*

- *Dinero mercancía: diferentes mercancías (conchas, arroz, metales preciosos, etc.) que tenían valor por tales.*
- *Dinero fiduciario (de fiducia, confianza), denominado de ese modo porque en sí mismo no tiene valor ninguno. Se acepta por su valor facial al confiar en que este valor y su emisión estén respaldados o controlados por alguna institución.*
- *Dinero legal: el que es emitido en exclusiva por el Estado, las monedas y los billetes.*
- *Dinero bancario: creado por los bancos comerciales cada vez que conceden un crédito.*
- *Dinero financiero: creado por las grandes empresas a partir de su propio capital.*
- *Dinero electrónico: los diferentes nuevos medios de pago que se crean y ponen en funcionamiento mediante plataformas electrónicas de muy diverso tipo.*

10.2. ¿Qué es el multiplicador monetario, qué importancia económica tiene y de qué depende?

*Es el proceso que permite la expansión de los activos bancarios cuando van creando dinero generando deuda.*

10.3. ¿Qué es el coeficiente de retención y cómo influye sobre el proceso de creación de dinero?

*También denominado de caja o reserva es el porcentaje sobre el total de los depósitos que los bancos centrales establecen que deben mantener inmovilizado los bancos. De él depende que el proceso de creación de dinero bancario sea más o menos potente.*

10.4. ¿Por qué se dice que los bancos crean el dinero bancario desde la nada? Explique el proceso con algún ejemplo.

*Porque no lo crean a partir de los depósitos, como suele decirse, sino que nace cuando conceden un crédito. Solo entonces se crea el depósito.*

*Ejemplo: Supongamos que Pedro dispone de cinco billetes de 20 euros y presta 40 euros a Irene. Cuando lo hace, la cantidad de dinero existente en la economía (100 euros) no varía. Solo ocurre que el prestamista, Pedro, verá reducida su capacidad de compra en 40 euros y a cambio poseerá un reconocimiento de deuda que le proporcionará, vencido un plazo, un determinado interés. Pero veamos qué ocurre si Pedro deposita su dinero en el banco y es este quien concede el préstamo a Irene.*

*En el momento en que Pedro ingresa los 100 euros sigue teniendo esa cantidad como medio de pago (podrá hacer uso de ella en cualquier momento, seguramente a través de una tarjeta que el banco le proporcionará). Por otro lado, cuando el banco concede un préstamo de 40 euros a Irene, firma con ella un contrato de préstamo y acto seguido deposita esa misma cantidad en una cuenta o depósito a su nombre para que desde ese momento pueda disponer del dinero prestado.*

*Está claro entonces que, desde el mismo momento en que el banco concede un préstamo de 40 euros a Irene el total de medios de pago (de dinero) que hay en la economía es de 140 euros (los 100 que puede gastar Pedro más los 40 de Irene). Es decir, que el banco ha creado 40 euros adicionales no en forma de monedas o billetes, sino de anotaciones contables, que llamamos dinero bancario.*

10.5. Indica las funciones del banco central.

- *Definir y ejecutar la política monetaria de la zona del euro.*
- *Realizar las operaciones de cambio, es decir, comprar o vender los euros u otras monedas que posea en los mercados.*
- *Poseer y gestionar las reservas oficiales de monedas de los países de la zona del euro.*
- *Promover el buen funcionamiento de los sistemas de pago, que son el conjunto de instrumentos, procedimientos bancarios y sistemas interbancarios de transferencia de fondos que aseguran la circulación del dinero.*
- *Autorizar la emisión de billetes en la zona del euro.*
- *Recopilar la información estadística necesaria para llevar a cabo sus funciones, obteniéndola de las autoridades nacionales o directamente de los agentes económicos.*

- *Contribuir al correcto funcionamiento de las políticas adoptadas por las autoridades competentes en lo que se refiere a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y a la estabilidad del sistema financiero.*
- *Mantener estrechas relaciones de cooperación con las instituciones, organismos y foros pertinentes, tanto en el ámbito interno de la UE como en el ámbito internacional, siempre que lo requieran las funciones asignadas al Eurosistema.*

10.6. ¿Cómo se define la base monetaria?

*Base monetaria = Efectivo en manos del público + Efectivo en caja de los bancos + Depósitos de los bancos privados en el banco central*

10.7. Indica cómo afectan a la base monetaria las siguientes operaciones:

- a) Liquidación de un préstamo recibido por el gobierno del banco central.
  - b) Concesión de un préstamo a un banco comercial por el banco central.
  - c) Aumento en el volumen de préstamos concedidos por la banca comercial con disminución de su efectivo en caja.
- a) *Disminuye.*
  - b) *Aumenta.*
  - c) *Si aumenta más el volumen de préstamos que la disminución de efectivo en cada, aumenta la base monetaria, y viceversa.*

10.8. Si se acepta que la demanda de dinero se realiza principalmente por motivos de transacción, ¿qué tipo de activos se incluirán en la definición de dinero?

*Los extraordinariamente líquidos: los que puedan ser utilizados sin problemas como medios de pago en las transacciones.*

10.9. Si se acepta que la demanda de dinero se realiza principalmente por motivos de especulación, ¿tendrán que ser necesariamente medios de pago muy líquidos los activos que se incluyan en la definición de dinero? ¿Por qué?

*Los activos financieros que se demandan en este caso y se tienen en cuenta para definir la oferta monetaria no son preferentemente los de gran liquidez que se usan en las transacciones, sino cualesquiera que sean susceptibles de proporcionar rentabilidad.*

10.10. Indica los diferentes componentes de las distintas definiciones de oferta monetaria que conozcas (M1, M2, M3...).

*M1: Efectivo en manos del público más depósitos a la vista.*

*M2: compuesto por los pasivos incluidos en M1 más los depósitos a plazo de hasta dos años y los depósitos disponibles con preaviso de hasta tres meses. Es decir, que incluye como verdaderos medios de pago no solo los*

*M3: comprende los pasivos incluidos en M2 más otros menos conocidos para la gente corriente como las cesiones temporales, las participaciones en fondos del mercado monetario e instrumentos del mercado monetario y los valores de renta fija de hasta dos años, emitidos por las instituciones financieras monetarias.*

- 10.11. Explica claramente qué diferencia hay entre objetivos finales, objetivos intermedios y variables operativas de la política monetaria. Pon algunos ejemplos.

*El objetivo final de la política monetaria es la gran prioridad a la que se orientan todas las actuaciones que realice el banco central para influir sobre la cantidad de dinero existente en la economía.*

*Los objetivos intermedios son una especie de eslabones o pasos previos para poder llegar a ellos.*

*Las variables operativas son los mecanismos concretos de intervención que se van a utilizar para producir los efectos que permitan alcanzar los objetivos que se persiguen.*

- 10.12. Señala los instrumentos de la política monetaria y comenta las dificultades que pueda entrañar su utilización.

- a) *Operaciones de mercado abierto. En el caso de la unión monetaria europea pueden ser de cuatro tipos:*
- *Operaciones principales de financiación. Son inyecciones de liquidez de carácter regular, periodicidad semanal y vencimiento de una semana.*
  - *Operaciones de financiación a plazo más largo. Son inyecciones de liquidez de periodicidad mensual y vencimiento, por lo general, de tres meses.*
  - *Operaciones de ajuste, que se ejecutan específicamente para gestionar la situación de liquidez del mercado monetario y controlar los tipos de interés y para suavizar los efectos que en dichos tipos causan las fluctuaciones inesperadas de liquidez en el mercado.*
  - *Operaciones estructurales, que se llevan a cabo siempre que el BCE desea ajustar la posición a más largo plazo de la liquidez del Euro-sistema. Mediante estas operaciones se consigue controlar los tipos de interés, gestionar la situación de liquidez del mercado monetario y señalar la orientación de la política monetaria.*
- b) *Facilidades permanentes: proporcionan o retiran liquidez a un día de las entidades de crédito.*

*Pueden ser de dos tipos:*

- *Facilidad marginal de crédito, que permite a las instituciones financieras obtener liquidez a un día de los bancos centrales nacionales contra activos de garantía.*
- *Facilidad de depósito, que las entidades pueden utilizar para efectuar depósitos a un día en los bancos centrales nacionales.*

- c) *Reservas mínimas. Son las cantidades que el Eurosistema obliga a que las entidades de crédito mantengan en cuentas abiertas en los bancos centrales nacionales con el objetivo de estabilizar los tipos de interés del mercado monetario.*
- d) *Medidas no convencionales. Si los instrumentos anteriores no son suficientes, sobre todo cuando hay tensiones extraordinarias en los mercados financieros, el Banco Central Europeo puede utilizar otras medidas menos habituales. Entre ellas:*
  - *Inyección de liquidez a tipo de interés fijo, reducción de los requisitos mínimos de garantía que las entidades de crédito deben satisfacer para tomar prestado del Eurosistema y así facilitar su acceso a la inyección de liquidez.*
  - *Inyección de liquidez a plazo más largo.*
  - *Modificación del coeficiente de reservas exigido.*

10.13. Explica el proceso por el que se transmiten los impulsos monetarios en la economía.

*La política monetaria trata de lograr modificaciones en los tipos de interés vigentes en el mercado de dinero con el fin de que los tipos de interés así afectados influyan sobre otras tres variables: el consumo, el ahorro y la inversión, las importaciones y exportaciones y en el precio de la moneda nacional.*

*Por esa vía, los cambios en los tipos de interés terminan influyendo (en mayor o menor medida, dependiendo de la respectiva elasticidad de cada variable) sobre la demanda agregada y, en consecuencia, sobre el nivel de producción y sobre la renta y el empleo.*

*Además, los tipos de interés influyen lógicamente sobre los costes de la financiación externa y, por tanto, sobre los costes totales de las empresas y, a partir de ahí, sobre los precios de los bienes y servicios.*

*Los tipos de interés influyen también sobre el ahorro y, por tanto, afectan igualmente a la acumulación de capital que es necesaria para que las economías generen mayor actividad a lo largo del tiempo.*