



VNiVERSiDAD  
D SALAMANCA

# Principios de Economía

## Tema 6. El dinero, la política monetaria y la inflación.

Profs. Francisco Javier Jiménez Moreno  
Francisco Javier Benito García



# Contenidos del tema:

---

- Origen e historia del dinero. Características del dinero. Funciones del dinero. El dinero de curso legal. El valor del dinero signo. El dinero bancario.
- La actividad de los intermediarios financieros y el sistema financiero español.
- El mercado del dinero. demanda y oferta; agregados monetarios y multiplicador.
- La política monetaria. Definición y efectos
- El Banco Central Europeo.
- Política monetaria, demanda agregada e inflación.
- Política monetaria versus política fiscal.
- Inflación.



# Origen e historia del dinero

---

- La satisfacción de necesidades puede hacerse por dos vías.
- Directa: Que el agente económico se provea de todas sus necesidades.
- Indirecta: Por medio del intercambio. Esta vía, a su vez, puede realizarse de dos maneras:
  - Trueque
  - Cambio monetario



# Origen e historia del dinero

---

- Trueque: Intercambio de bienes por otros bienes.

Hace algunos años, mademoiselle Zélie, cantante del Théâtre Lyrique de París... dio un concierto en las Society Islands. A cambio de un aria de *Norma* y de algunas otras canciones, se le ofreció un tercio de los ingresos. Cuando lo contó, se encontró que lo que le correspondía consistía en tres cerdos, veintitrés pavos, cuarenta y cuatro pollos, cinco mil nueces de cacao y una considerable cantidad de plátanos, limones y naranjas... En París, esta cantidad de ganado y frutas podría haber producido cuatro mil francos, que habría sido la remuneración de cinco canciones. Sin embargo, en las Society Islands el dinero era escaso y, como mademoiselle no podía consumir más que una pequeña cantidad de los ingresos, fue necesario alimentar entre tanto a los cerdos y a las aves con la fruta.

**Stanley Jevons**



# Origen e historia del dinero

---

- El trueque presenta problemas de eficiencia:
  - Requiere la doble coincidencia de necesidades.
  - Reduce el número de bienes que se puede intercambiar.
  - Tiene altos costes de transacción (intercambios indirectos).
- La aparición del dinero depende de un proceso espontáneo en el que alguien se da cuenta de la existencia de algún bien que es especialmente valorado (subjetivamente) por la comunidad a la que pertenece.



# Origen e historia del dinero

---

- La característica principal de este bien es su “vendibilidad” o aceptabilidad.
- Así surge el **Dinero-mercancía**: dinero que adopta la forma de una mercancía que tiene un valor intrínseco. Es decir, que tendría valor incluso aunque no se utilizara como dinero. Suelen ser artículos fáciles de transportar, cuyo valor es fácil de verificar y son no perecederos. Ejemplos: ganado, sal, oro, cigarrillos...



# Origen e historia del dinero

---

- La perspicacia de los agentes económicos genera un proceso de especialización del bien mercancía, en el que se selecciona un bien con las características de:
  - Valoración subjetiva.
  - Escasez (oferta limitada).
  - Transportabilidad.
  - Durabilidad.
  - Homogeneidad.
  - Divisibilidad.
- Ese proceso suele terminar con la selección de metales preciosos como dinero.



# Origen e historia del dinero

---

- El siguiente paso es la aparición del **papel moneda**, o **dinero signo**, que mantiene su valor por estar respaldado por dinero mercancía y por la confianza que se tiene en que el emisor de dicho papel lo cambiará por dinero mercancía.
- Debido a diversos avatares históricos, este papel moneda acabó perdiendo su convertibilidad en dinero mercancía para convertirse en **dinero fiduciario**





# Características del dinero



Dracma S. IV a.c.

- Aceptado por todos los agentes sociales (confianza).
- Debe ser un bien duradero (no puede perder su valor).
- Fácil de transportar (poco pesado)
- Divisible (fraccionable en unidades pequeñas).
- Homogéneo (cualquier unidad debe ser idéntica a las demás).
- De oferta limitada (escasez).

# Funciones del dinero

- Medio de cambio:
  - Facilita las transacciones.
- Depósito de valor:
  - Se puede atesorar y sirve para mantener riqueza.
  - Mantiene su valor nominal sin que este se vea afectado por el paso del tiempo.
- Sirve como unidad de cuenta:
  - Permite establecer un valor a otros bienes reconocible por la colectividad.



Billete de un dólar EE.UU



# El dinero de curso legal



1 euro 2002



República Española 1935



Croat de Fernando II



España 1992

- Es emitido por instituciones con competencia para ello. (Banco de España y S.E.B.C.).
- Se emite en monedas y billetes.
- Actualmente su valor como mercancía es muy bajo.

# El valor del dinero signo



- 1000 Pesetas 23 de Octubre de 1979 Sin serie
- Conservación: SC
- Precio: 65 €
- Valor facial 1000 pts. (6€)

¿Por qué el valor facial no coincide con el valor del billete?

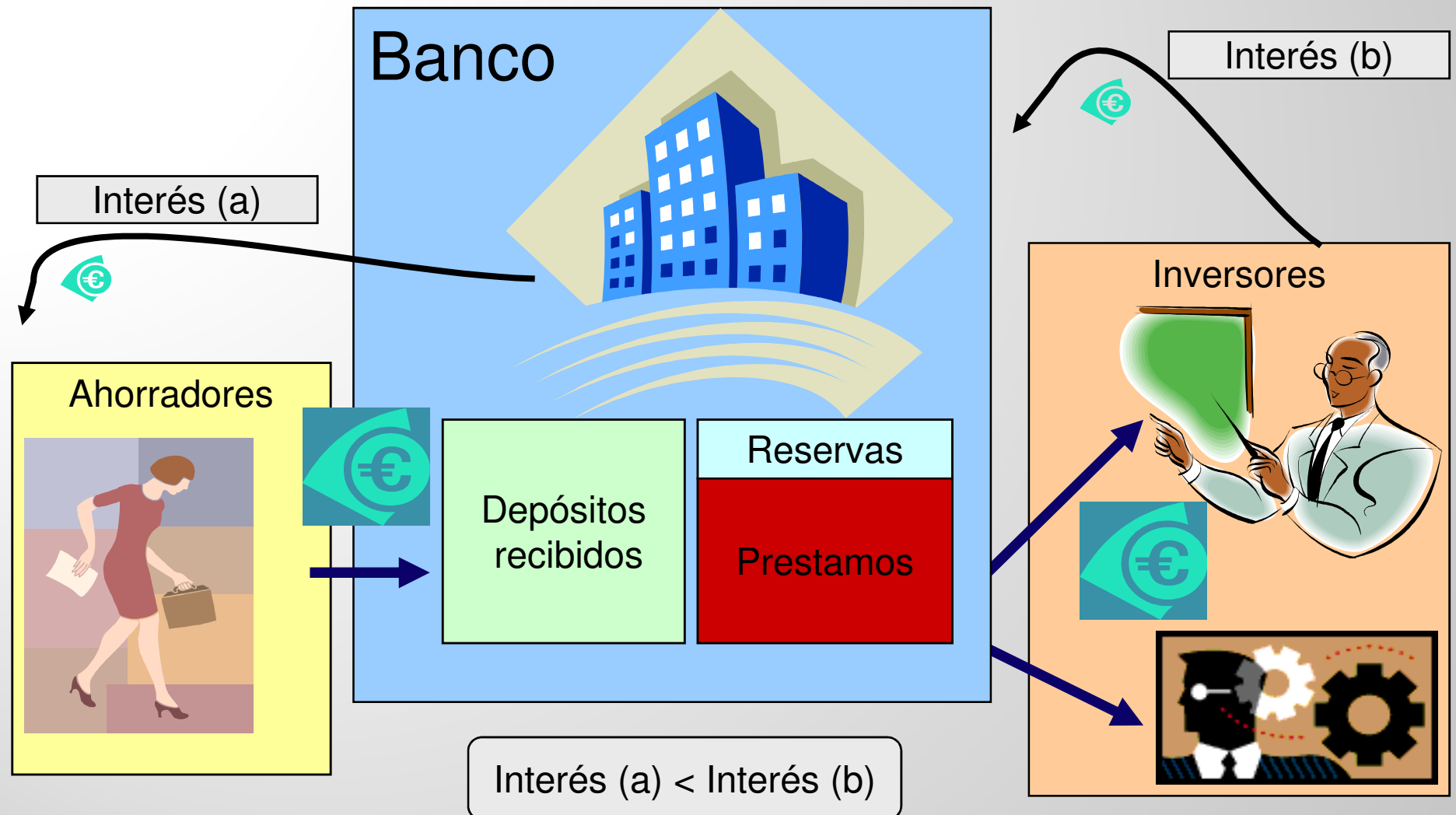


# El dinero bancario

---

- Es generado por el sistema financiero.
- Se constituye en forma de depósitos en las entidades financieras:
  - Depósitos a la vista.
  - Depósitos de ahorro.
  - Depósitos a plazo.
- El proceso de creación de dinero bancario es el resultado de la actividad de los intermediarios financieros:
  - Captan fondos (pagando un tipo de interés).
  - Prestan fondos (cobrando un tipo de interés).

# La actividad de los intermediarios financieros





# El sistema financiero español

---

- El sistema financiero español está dentro de la Unión Monetaria Europea.
- Las instituciones que integran el sistema financiero español se pueden agrupar en:
  - Instituciones bancarias (o intermediarios financieros bancarios). Crean dinero al conceder préstamos por una cantidad superior a las reservas totales. Se agrupan en:
    - Banco de España. Organismo autónomo. Es un caso atípico, financia al sector exterior, al sector público y a los intermediarios financieros. Puede trabajar con el público ofreciendo deuda del estado. Supervisa al sistema bancario y a los mercados financieros. Está integrado a su vez en el S.E.B.C.
    - Banca privada.
    - Cajas de Ahorro (C.E.C.A.)
    - Cooperativas de crédito y Cajas Rurales.

# El sistema financiero español (II)

---

- Otros intermediarios no bancarios:
  - El Instituto de crédito oficial (I.C.O.). Organismo público que complementa a los intermediarios privados y canaliza su financiación a medio y largo plazo (sectores prioritarios de la economía). Obtiene recursos de los P.G.E.
  - Compañías Aseguradoras. Emiten activos específicos pólizas de seguros (vida, bienes) e invierten los depósitos de los clientes en títulos de renta fija o privada.
  - Fondos de pensiones y mutualidades. Recogen aportaciones de trabajadores y mutualistas con la finalidad de complementar o suplir las pensiones estatales. Estas sociedades invierten en activos a largo plazo.





## El sistema financiero español (III)

---

- Sociedades y fondos de inversión mobiliaria. Recogen aportaciones del público (como emisión de acciones o como patrimonio sin personalidad jurídica e invierten en títulos de renta variable y fija).
- Sociedades de financiación específicas (bienes de equipo, bienes de consumo, de descuento de papel y otras). Dependientes en su mayoría de cajas y bancos. Por ejemplo, leasing, factoring, de tarjetas de crédito, de crédito hipotecario, etc.).
- El mercado de valores (LA BOLSA). Las empresas acuden a este mercado para recibir financiación de ahorradores. Para ello ofrecen o emiten títulos de renta fija (obligaciones y bonos y deuda pública) y de renta variable (acciones).



# El mercado de dinero

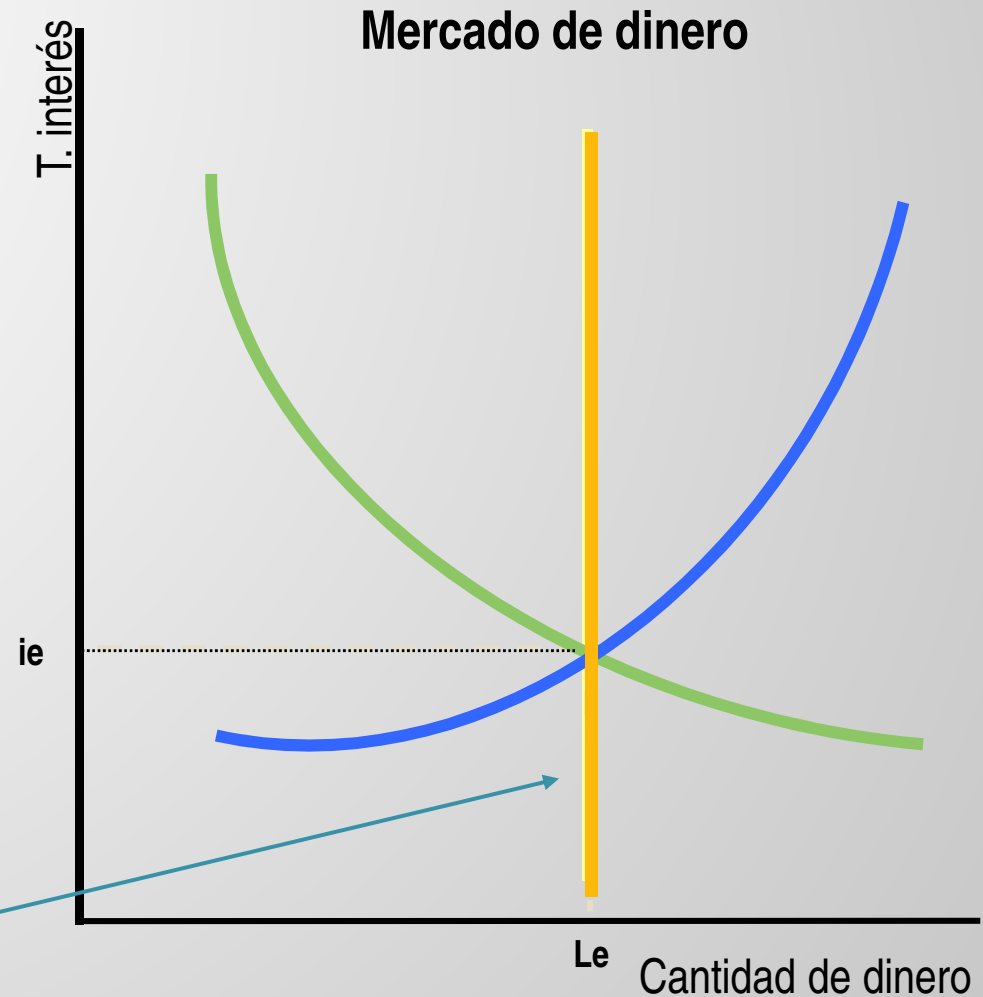
---

- La demanda
  - Siguiendo la teoría keynesiana de la demanda de dinero, existen tres motivos por los que se mantendrían reservas líquidas ociosas (no rentables):
    - motivo transacción,
    - motivo precaución,
    - motivo especulación.
  - La demanda de dinero dependerá del precio del dinero
    - El precio del dinero es el tipo de interés
  - La demanda dependerá también de la actividad económica (renta) y del nivel de precios.

# El mercado de dinero

- El tipo de interés de una economía no es único, pero todos guardan relación.
- El tipo de interés refleja
  - El precio del dinero.
  - El coste de financiación
  - La rentabilidad mínima de las inversiones

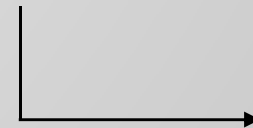
En los modelos más sencillos la oferta de dinero es una recta vertical que no depende del tipo de interés



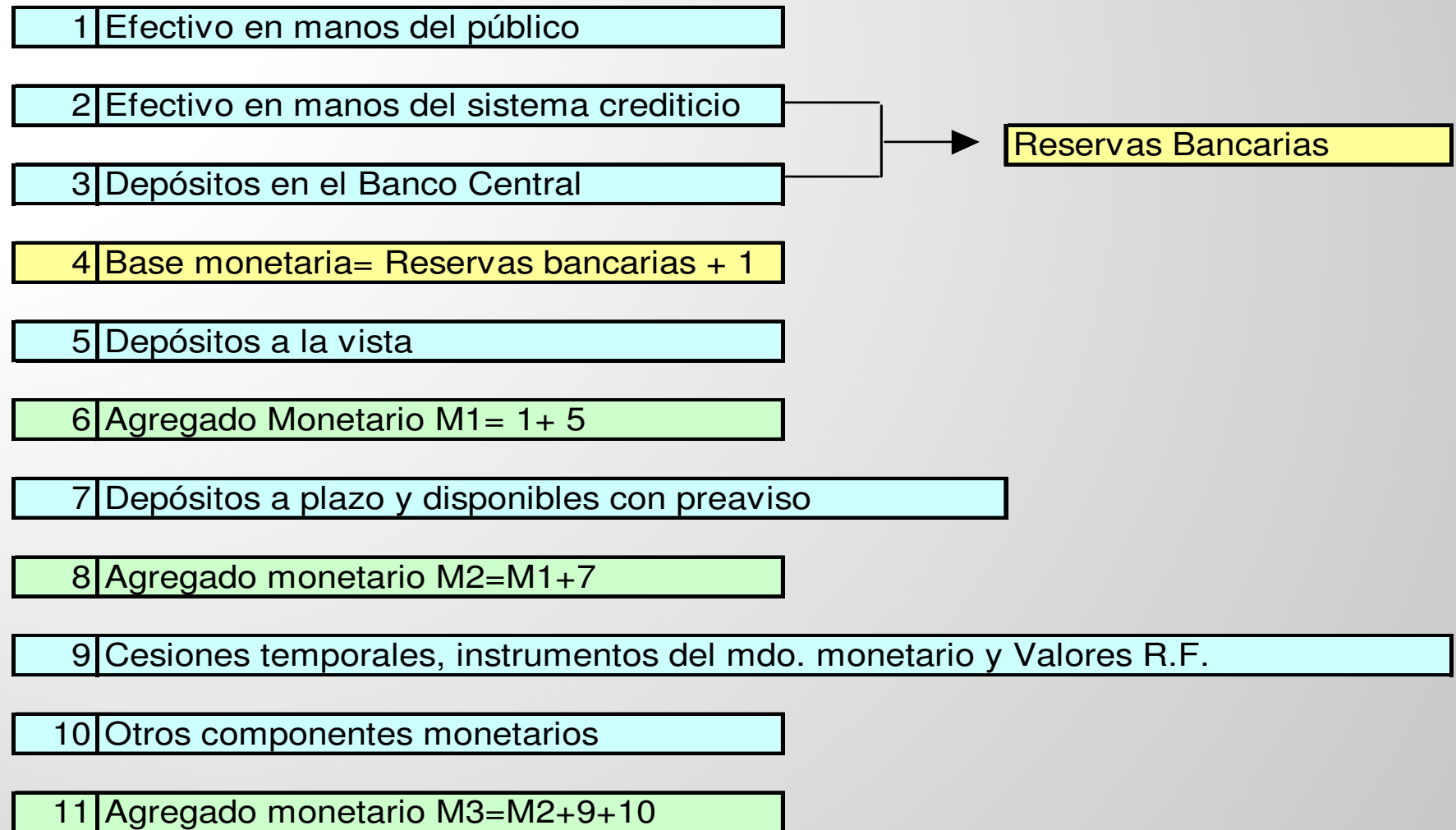
# El mercado de dinero. Definiciones y agregados monetarios

---

- La **oferta monetaria** es la cantidad de dinero que circula en la economía, es decir es la suma del efectivo en manos del público (billetes y monedas), más los depósitos en los bancos.
- Las **reservas bancarias** es la suma del efectivo en manos del sistema crediticio y los depósitos de los bancos en el Banco Central (encaje bancario).
- La **base monetaria** está constituida por las reservas bancarias y el efectivo en manos del público
- Los **agregados monetarios** son variables que cuantifican el dinero existente en una economía y que los Bancos Centrales suelen definir para efectuar análisis y tomar decisiones de política monetaria.



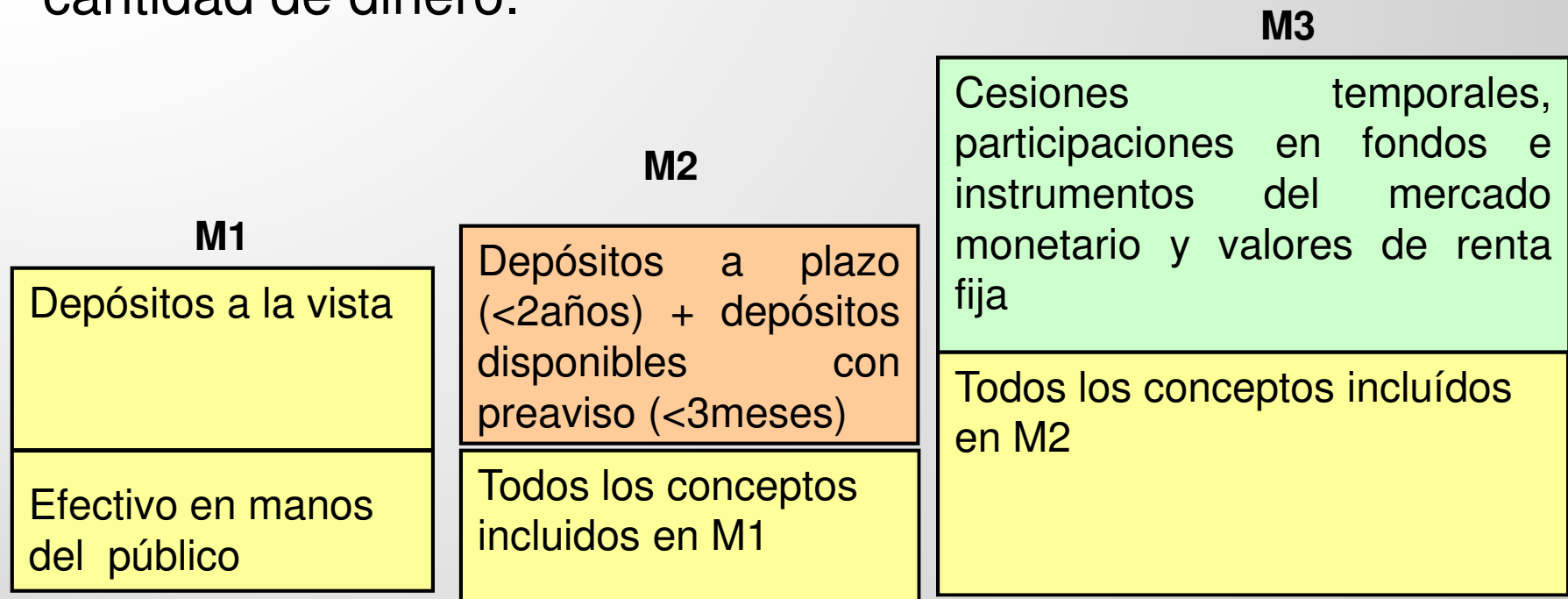
# El mercado de dinero. Definiciones y agregados monetarios





# El mercado de dinero

El agregado monetario M3 es el más estable, por ello ha sido elegido por el Eurosistema, dentro de la estrategia de política monetaria, para controlar el crecimiento de la cantidad de dinero.



# El mercado de dinero. Multiplicador de dinero bancario

---

- Se define como el cociente entre los nuevos depósitos y el incremento de las reservas bancarias, o lo que es lo mismo la unidad dividido entre el coeficiente de caja o reservas  $Mdb = I / \text{Coeficiente de caja } (\omega)$ ;  $MDb > I$
- El proceso de expansión múltiple de los depósitos bancarios consta de dos partes:
  - El Banco Central determina la cantidad de reservas que deben mantener los bancos comerciales:
    - Para hacer frente a necesidades financieras diarias.
    - Para cumplir los requisitos legales de reservas.
  - Tomando estas reservas como punto de partida, el sistema las transforma en una cantidad superior de dinero bancario.

# El mercado de dinero. Multiplicador de dinero bancario

- Ejemplo: Un banco comercial recién creado tiene un coeficiente de caja o reservas de sus depósitos totales del 20%.
- Este banco recibe inicialmente unos nuevos depósitos de 30.000 €, por lo que debe mantener un coeficiente de caja del 20% sobre 30.000 €, es decir 6.000 €. El resto del importe, 24.000 € lo puede dedicar a su actividad típica, es decir conceder préstamos por 24.000 €, que se destinan a su vez a cuentas de otros particulares por los pagos realizados del prestatario, y se inicia de nuevo el ciclo de transformación del dinero, en lo que se denomina una progresión geométrica que es igual a la unidad/dividido por el coeficiente de caja ( $\omega$ ) (multiplicador del dinero;  $1/0,2=5$ ). Es decir de los 30.000 € iniciales, se ha incrementado la oferta monetaria en 150.000 € ( $5 \times 30.000 \text{ €}$ ).





# La política monetaria (I)

- Llamamos política monetaria a las decisiones que las autoridades monetarias toman para modificar la cantidad de dinero o el tipo de interés.
- La demanda real de dinero es la demanda de dinero expresada en el número de unidades de bienes que pueden comprarse con él, y es igual a la demanda nominal dividida por el nivel de precios;  $L^d/P = I(Y, r)$
- Una alteración de la renta real o de los precios provocará un desplazamiento de la curva de demanda de dinero:
  - Un incremento de la renta real o de los precios desplazará hacia la derecha la curva de la demanda de dinero.
- La oferta monetaria se considera una cantidad fija e independiente del tipo de interés:
  - Solamente puede ser alterada por el Banco Central.

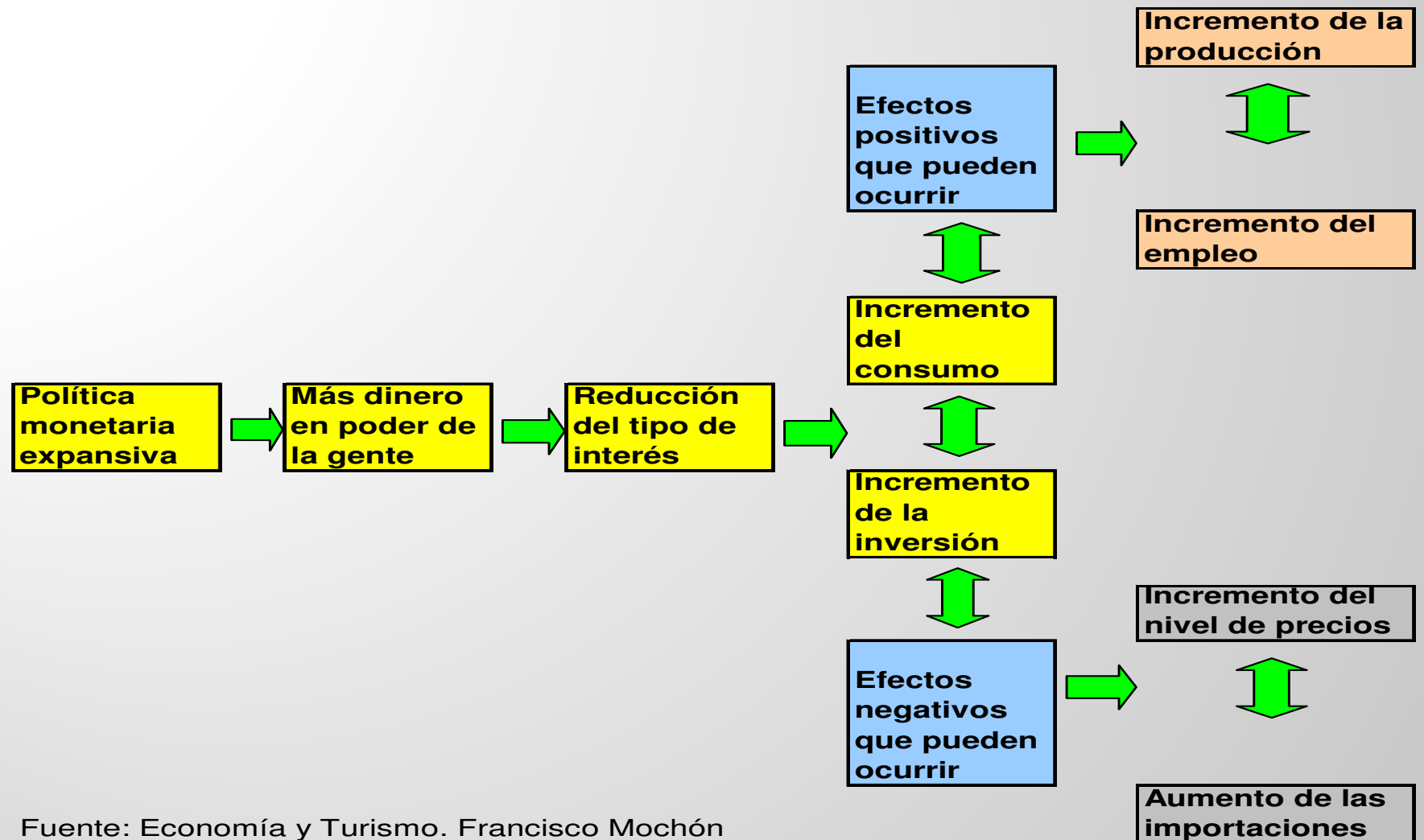


# La política monetaria (II)

- Una política monetaria expansiva se define como una alteración al alza de la oferta monetaria, es decir inyectando liquidez en los mercados bancarios (p.ej.comprando bonos) produce:
- **Efectos primarios:**
  - Incremento de la cantidad de dinero.
  - Reducción del tipo de interés.
- **Posibles efectos secundarios:**
  - Incremento de la inversión y del consumo.
  - Incremento de la producción y el empleo.
  - Incremento del nivel de precios.
- Pero todo depende de las magnitudes o variaciones de los agregados anteriores, pudiendo tener efectos netos positivos o negativos.



# La política monetaria (III)



Fuente: Economía y Turismo. Francisco Mochón



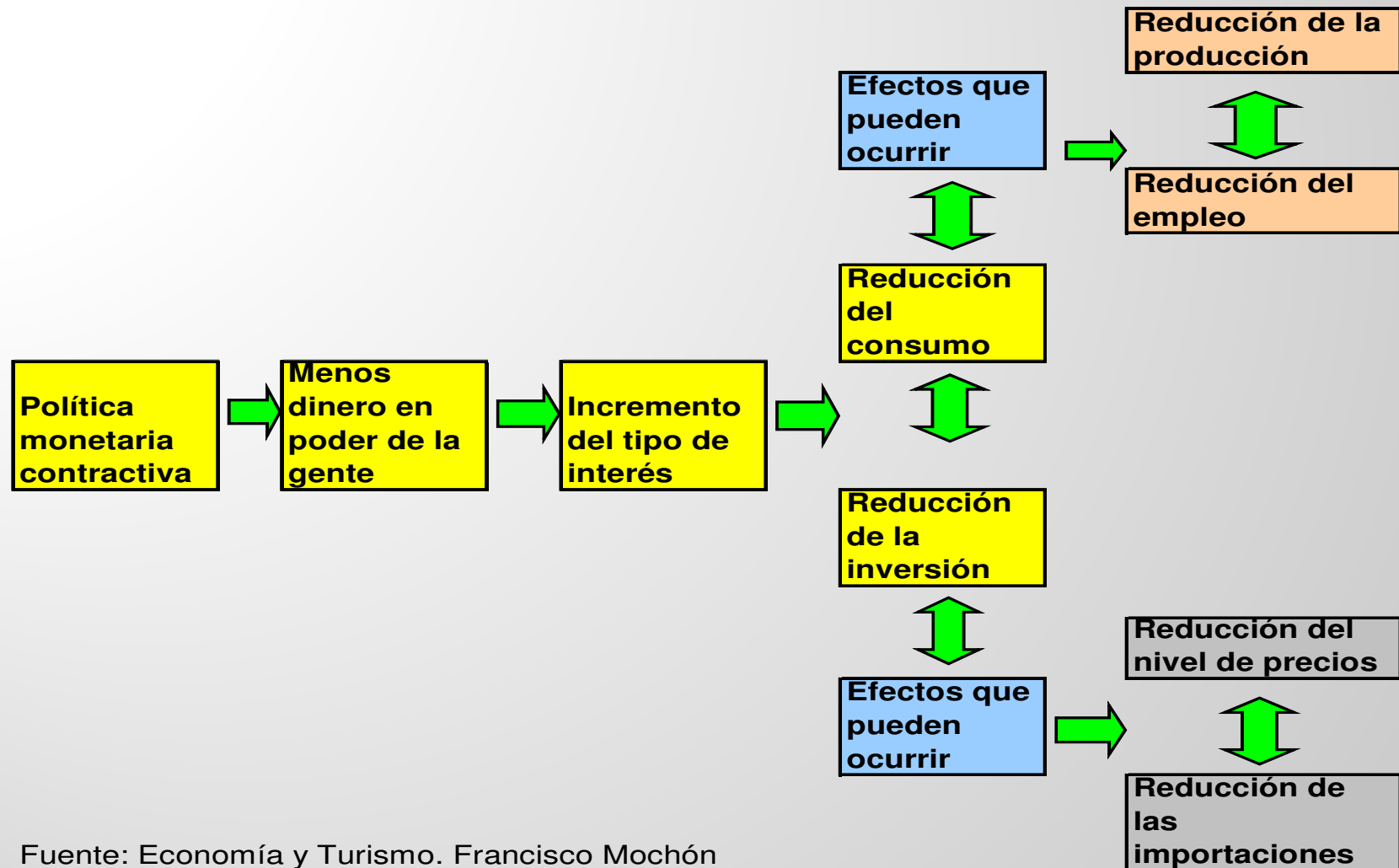
# La política monetaria (IV)

---

- Una política monetaria contractiva se define como una reducción de la oferta monetaria, es decir quitando liquidez en los mercados bancarios (p.ej.vendiendo bonos) produce:
- **Efectos primarios:**
  - Reducción de la cantidad de dinero.
  - Incremento del tipo de interés.
- **Posibles efectos secundarios:**
  - Reducción de la inversión y del consumo.
  - Reducción de la producción y el empleo.
  - Reducción del nivel de precios.
- Pero todo depende de las magnitudes o variaciones de los agregados anteriores, pudiendo tener efectos netos positivos o negativos.



# La política monetaria (V)

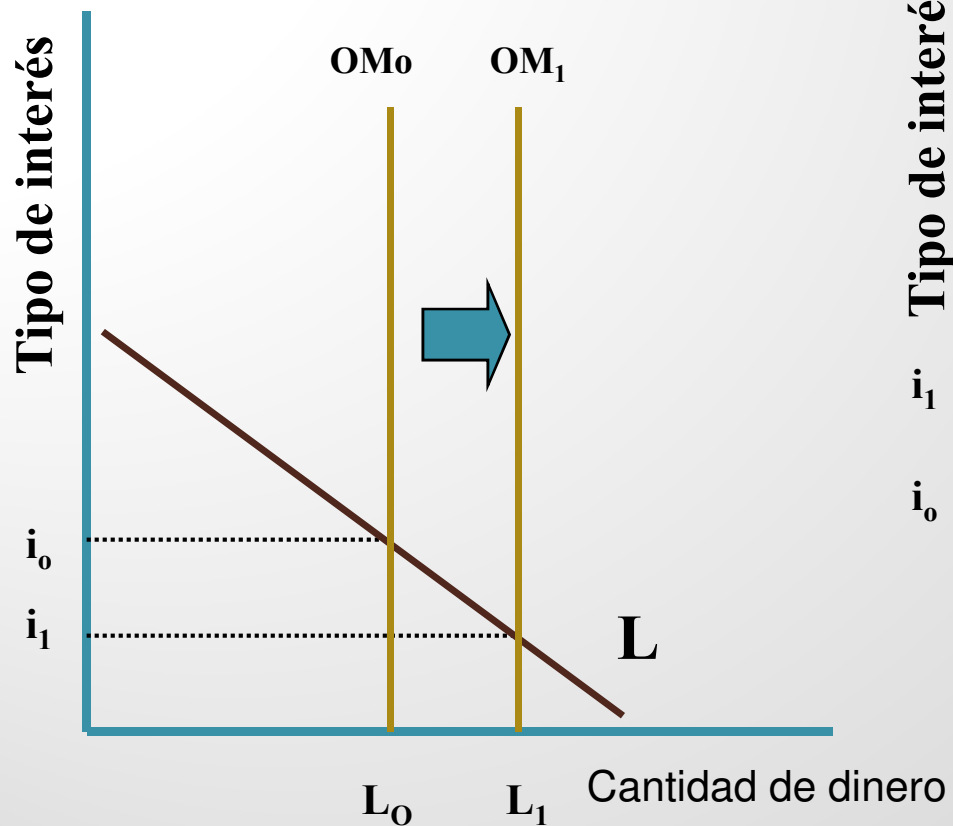


Fuente: Economía y Turismo. Francisco Mochón

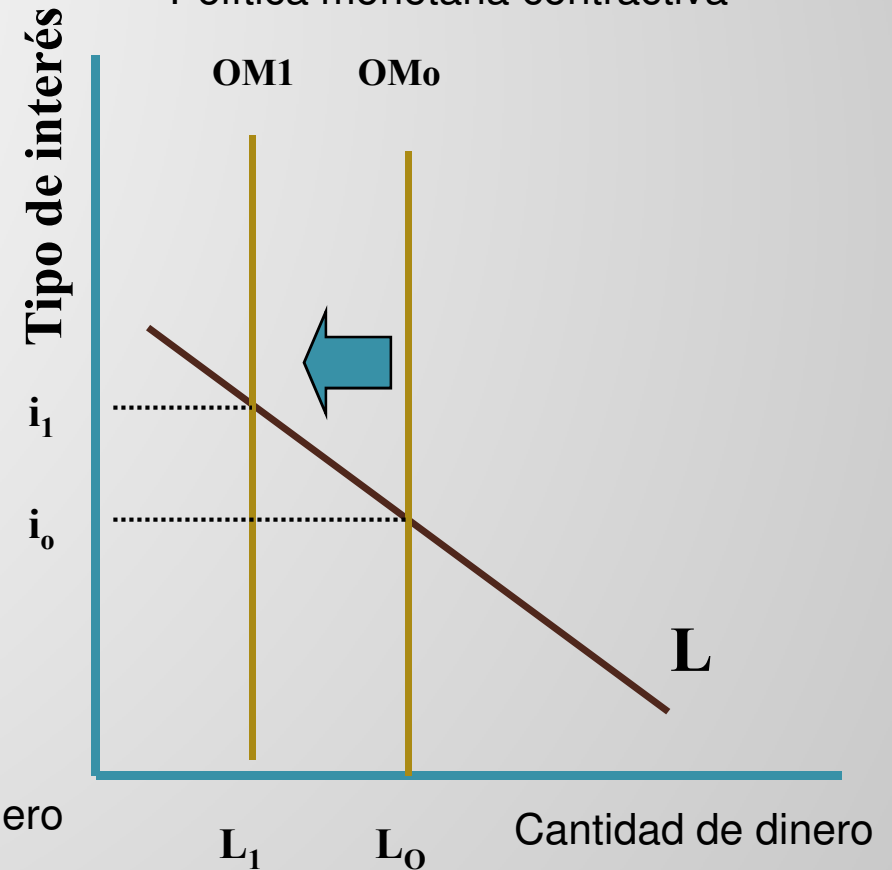


# La política monetaria (VI)

Política monetaria expansiva



Política monetaria contractiva





# La política monetaria de la U.E.: El B.C.E.

---

- El tratado de la U. E. Atribuye al S.E.B.C. las funciones de diseño y ejecución de la política monetaria de los países que conforman el área del euro.
- El SEBC está constituido por el B.C.E. y por todos los bancos centrales nacionales de los países de la U.E.
- El objetivo primordial del SEBC es mantener la **estabilidad de precios** y para cumplir este objetivo se utiliza el control de la cantidad de dinero (instrumentos de la política monetaria), así como la evolución del IPC.

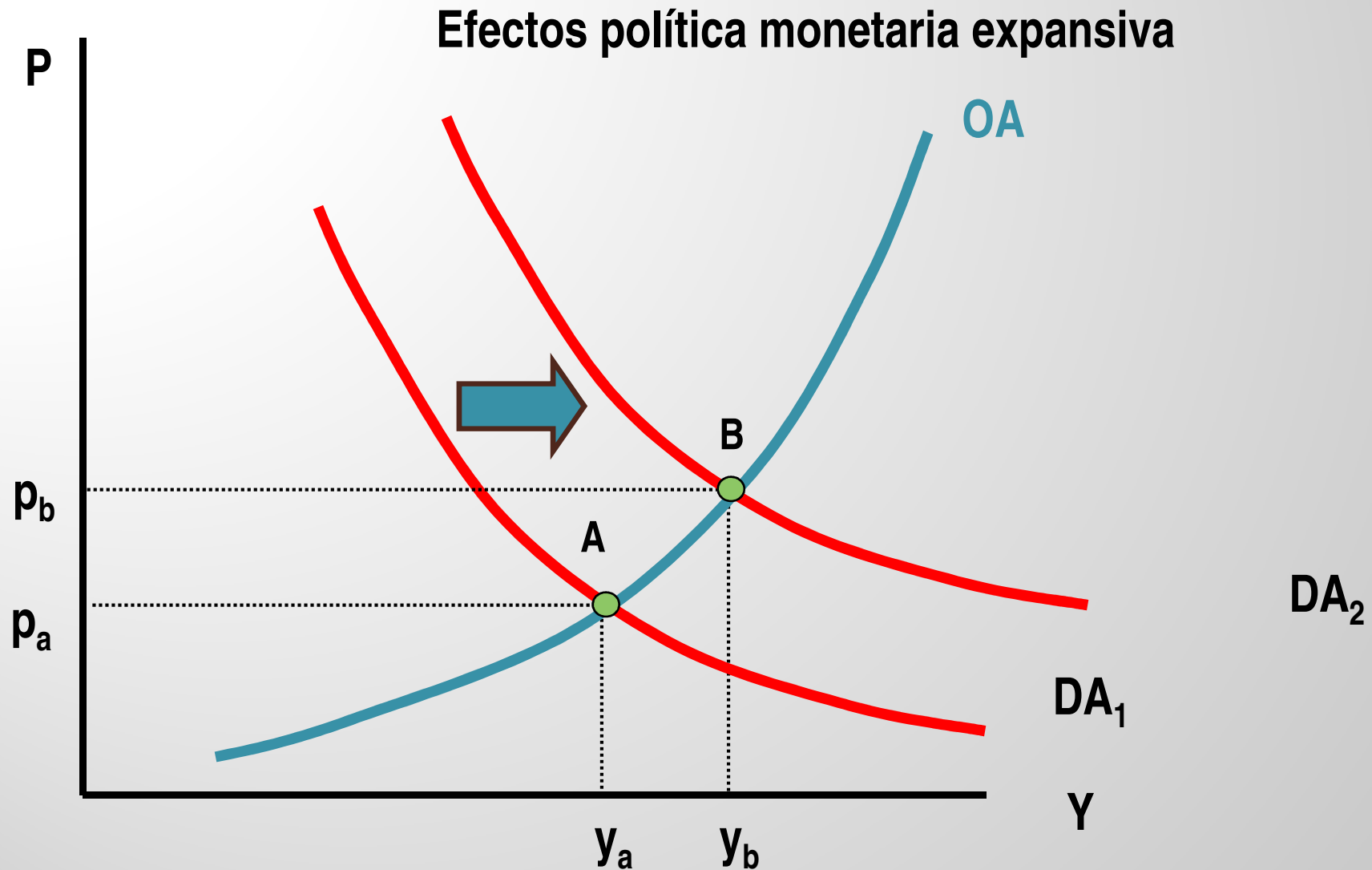
# Política monetaria, demanda agregada e inflación

---

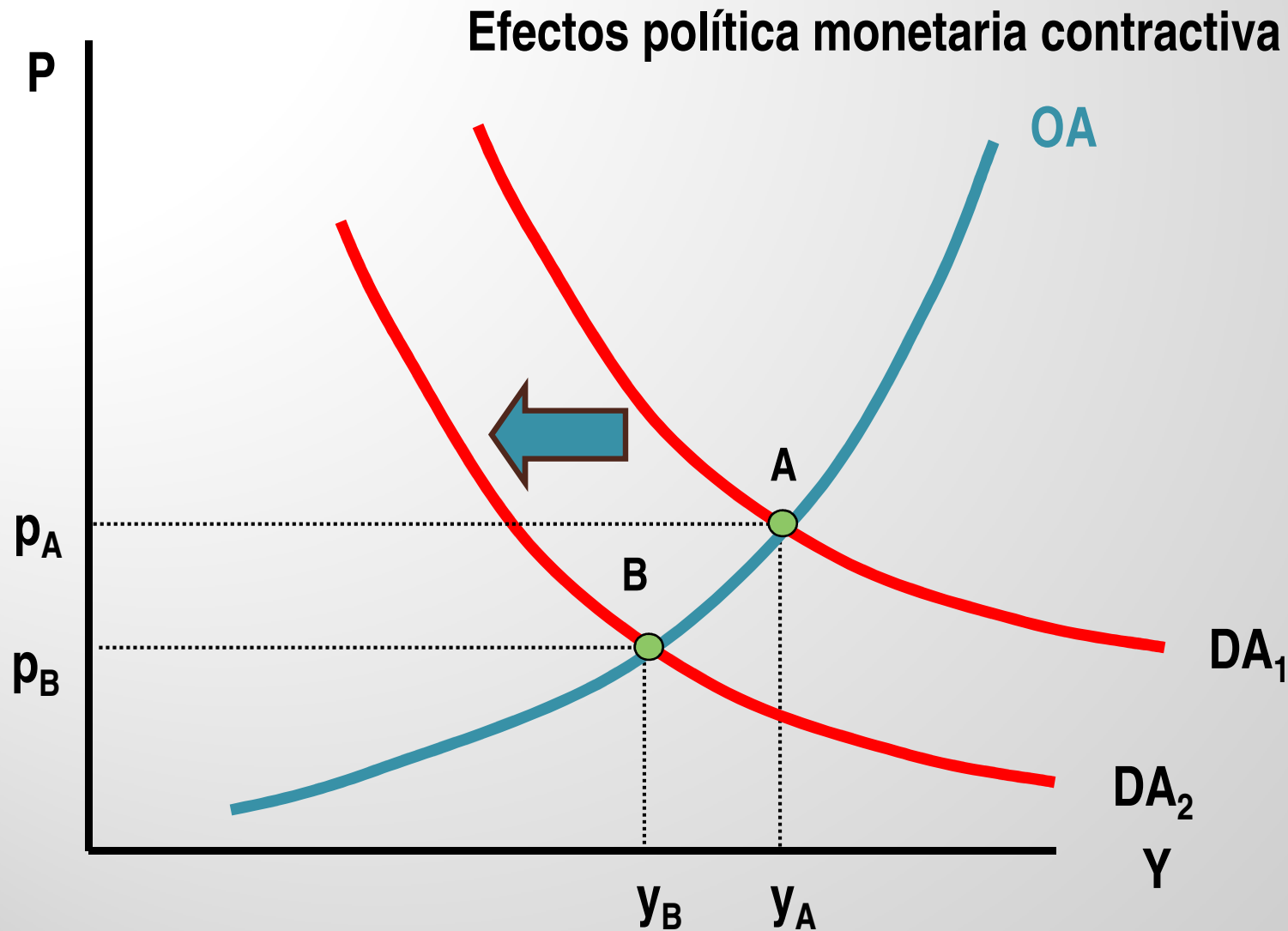
- Cuando el BCE aumenta la oferta monetaria, incrementa la capacidad de conceder préstamos al sistema financiero (bancos), a unos tipos de interés más bajos, incrementando el gasto de consumo e inversión, es decir produce un desplazamiento de la curva de demanda agregada hacia la derecha.
- Por el contrario, si una economía está experimentando fuertes tensiones inflacionistas por un exceso de demanda agregada, las autoridades económicas recurrirán a una política monetaria restrictiva para combatirla, que producirá un mayor tipo de interés, y reducirá el consumo y la inversión, es decir desplazará la curva de la demanda agregada hacia la izquierda.



# Política monetaria, demanda agregada e inflación (II)



# Política monetaria, demanda agregada e inflación (II)





# Política monetaria versus política fiscal

---

- La política monetaria y la fiscal pueden utilizarse como políticas estabilizadoras o anticíclicas.
- La política monetaria es mucho más efectiva y ágil para situaciones coyunturales o a corto plazo.



# La inflación (I)

---

- El IPC representa el coste de una cesta de bienes y servicios consumida por una economía doméstica representativa.
- La inflación, medida por el IPC, es la tasa de variación porcentual que experimenta este índice en el periodo de tiempo considerado.
- Para la mayoría de los autores el crecimiento de los precios se explica por la evolución de la demanda agregada.
- La explicación monetarista de la inflación identifica el aumento de los precios con el aumento de la cantidad de dinero por encima del crecimiento de la producción.



# La inflación (II)

---

- A largo plazo, la postura monetarista sobre la inflación se puede expresar diciendo que la curva de oferta agregada es prácticamente vertical.
- Matización keynesiana. En determinadas circunstancias y a muy corto plazo, la demanda de dinero por motivos diferentes a transacciones, puede absorber los aumentos en la oferta monetaria sin que se produzcan alteraciones de precios.
- Efectos de la inflación.- Tiene costes reales y dependen de que esta sea esperada o inesperada:
  - La inflación sea esperada. La economía puede ajustar sus instituciones para hacerle frente (cláusulas de revisión, impuestos y tipos reales).
  - Inflación inesperada. Efectos sobre la distribución de la renta, sobre la actividad económica, e incertidumbres (producción e inversión).
- En cualquier caso, los efectos más significativos son la pérdida de competitividad, poder adquisitivo y ajustes negativos en la producción y en el empleo.



# Resumen de objetivos:

---

- Características del dinero y funciones.
- ¿Qué es el dinero bancario?
- El sistema financiero español integrado dentro de la Unión Monetaria Europea. Intermediarios bancarios y no bancarios.
- El mercado del dinero y su precio (tipo de interés).
- Definición de política monetaria. Políticas aplicables y efectos que producen.
- Política monetaria versus política fiscal.
- Inflación. Definición. Efectos sobre la economía productiva.



# Enlaces

---

- Museo de la Casa de la Moneda
  - [http://www.fnmt.es/es/html/sd\\_re.asp](http://www.fnmt.es/es/html/sd_re.asp)
- Banco de España
  - <http://www.bde.es>



# Bibliografía

---

- Mochón, F. (2008) Economía y turismo. McGraw-Hill. Segunda edición. Capítulo 11.
- Castejón Montijano, R. (2002) *Introducción a la economía para turismo*. Prentice Hall. Capítulo 10.
- Mochón, F. (2005) Principios de Economía. McGraw-Hill. Capítulo 12.
- Gregory Mankiw, N. (2002). Principios de Economía. McGraw-Hill. Capítulo 27 y 28.





# Ejercicio práctico

---

- Calcular M1, M2, M3 y las reservas bancarias de una economía.
  - Cálculo del multiplicador del dinero bancario.
  - Relacionar analíticamente la oferta monetaria y la base monetaria y hallar el mutiplicador monetario.
- Ejercicio práctico.