

UNIDAD 9.

Índice

1. El dinero.	180
2. El tipo de interés: el precio del dinero.....	183
3. La demanda de dinero.....	185
4. La oferta monetaria.	186
5. El proceso de creación de dinero.	187
6. El sistema financiero.	189
7. Los intermediarios financieros.....	190
8. El nivel de precios y el poder adquisitivo.	192
9. La inflación y sus consecuencias.	193
10. Las causas de la inflación.	195
11. La deflación.....	196
12. La medición de la inflación.	197
13. Desempleo e inflación: dos hermanos gemelos malvados.	198
14. El BCE y el eurosistema.....	199
15. La política monetaria.....	199

2024-2025 (LOMLOE) Dinero, inflación y política monetaria.



Material elaborado por:



 @Econosublime



 @Economarina



 @Economyriam



YouTube

Vídeos explicativos de cada clase en
www.youtube.com/c/econosublime

1. EL DINERO.

Tu amigo Antonio llega a clase sorprendido con la noticia de que Amancio Ortega era el hombre más rico del mundo y que tenía 70.000 millones de euros. – **“Pero profe ¿hay espacio en el banco para guardar todo ese dinero?”**. A mí la verdad que la pregunta me parece genial. Pero en realidad, el señor Ortega no tenía sus 70.000 millones en billetes y monedas. Ni siquiera lo tenía en cuentas corrientes en el banco. Es decir, estos 70.000 millones es su riqueza, y eso incluye todas las propiedades que tiene. Dentro de la riqueza incluimos todas las acciones, las viviendas, los coches y demás propiedades que el bueno de Amancio tenga, además de sus bils y sus cuentas corrientes. En economía, no toda la riqueza de la una persona es considerada como dinero.

• ¿Qué es el dinero y por qué surgió? Del trueque al dinero.

Imagina que no existiera el dinero y que quisieras un vaso de leche. Como probablemente no tienes una vaca a mano, tendrías que bajar a comprar una botella a la tienda. Pero, ¿cómo le vas a pagar? No pasa nada. Tú que eres panadero, le vas a dar unas cuantas barras de pan a cambio y todos contentos. Tiene sentido ¿no?

• El trueque: contigo empezó todo.

Hace muchos, muchos años, no existía el dinero, y cuando los seres humanos querían un bien que no tenían, recurrián al trueque.

Una **ECONOMÍA DE TRUEQUE** es aquella en la que los bienes se intercambian directamente por otros bienes.



Este intercambio, sin dinero, resulta muy difícil porque el trueque plantea, principalmente, **dos problemas:**

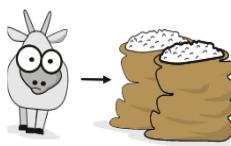
1 Dificultad de mutua coincidencia de necesidades.

Llega el panadero a comprar leche con barras de pan, pero el señor lechero no quiere lo que le están ofreciendo. Para que haya trueque, es necesario que ambos quieran exactamente lo que el otro ofrece, y esto no es tan fácil siempre. Puede hacer falta mucho tiempo para encontrar a alguien que necesite realizar ese intercambio en concreto.



2 Dificultad de valorar los bienes que se van a intercambiar.

¿Cuántas barras de pan vale un litro de leche? Y si los bienes no se pueden dividir, ¿Cómo puedo comprar leche si yo construyo viviendas? ¿Me van a dar 100.000 litros de leche? Pues no, aunque hubiera coincidencia de necesidades, es muy complicado medir exactamente cuánto vale cada bien comparado con el otro.



• • El dinero: el aceite de la economía.



El uso del dinero en los intercambios evita los inconvenientes que acabamos de mencionar. Se intercambia un bien por dinero y no por otro bien, como todo el mundo necesita dinero, **se elimina el problema de la mutua coincidencia de intereses**. El dinero, por supuesto, **permite dar un valor a cada bien, solucionando también el segundo problema**.

El **DINERO** es todo medio de cambio de pago generalmente aceptado. Es decir, para que algo pueda ser considerado dinero, todo el mundo tiene que reconocerlo como algo de valor que le permitirá comprar otros bienes.

La clave del dinero, por tanto, está en la confianza. El señor que nos vende la leche acepta nuestro dinero con mucho gusto porque sabe que podrá utilizarlo para hacer sus pagos. Con ese dinero puede pagar la nómina al dependiente de su tienda. El dependiente cogerá el dinero de la nómina y pagará la guardería de su hijo. La guardería pagará con ese dinero a su profesor, y el profesor podrá comprar leche. Como ves, el dinero posibilita muchos intercambios y satisfacer muchas necesidades. Por eso, **el dinero es el aceite que pone en marcha el motor de la economía**.



Por ejemplo, hemos visto en películas que, en las cárceles, ante la ausencia de monedas y billetes, los presos adoptan los cigarros como una manera de hacer sus pagos. En este contexto los cigarros SON DINERO, ya que todo el mundo sabe que los otros presos (fumen o no) aceptarán el tabaco como medio de pago, y rápidamente podrán venderlos por otros bienes que les interesen. **La clave es la confianza.**

Entonces, ¿por qué las acciones y otras propiedades no son dinero? Porque no puedes pagar con ellas. Si vas al supermercado y ofreces pagar la cesta de la compra con unas cuantas acciones de Zara, te van a decir que no. **El dinero es solo aquello que TODO el mundo aceptará como medio de pago.**

LA ECONOMÍA EN LA VIDA REAL

EL TRUEQUE Y EL COVID-19.



Si piensas que el trueque es cosa del pasado estás muy equivocado. Hoy en día existen todo tipo de páginas web en donde se producen trueques a diario. Los intercambios van desde productos del día a día hasta viviendas que se intercambian personas de diferentes ciudades para pasar las vacaciones. Además con el COVID el trueque se ha hecho más fuerte en países como México donde, por ejemplo, pescadores ofrecían cambiar lo que habían capturado a cambio de otros alimentos.

El desarrollo de internet está propiciando además el desarrollo de una economía mucho más colaborativa, donde muchas personas comparten todo tipo de materiales digitales. Este libro es de libre acceso para cualquiera en internet, algo que os sorprende. Y es que compartir es vivir ¿no crees?

● La historia del dinero ¿El dinero ha sido siempre como hoy?

Entre el trueque y el uso actual el dinero ha habido diversas formas de cambio generalmente aceptadas, es decir, muchos tipos de dinero. Vamos a verlos.

A El dinero mercancía.

El **DINERO MERCANCIA** son aquellos bienes que tienen valor por sí mismos. Eran productos que podíamos utilizar para satisfacer necesidades (como la sal, las especias o el ganado) o como “medio de cambio” para comprar otros bienes. *Las especias podíamos echarlas a la comida o cambiarlas por otros bienes.*

Pero no todos los productos sirven para ser dinero mercancía. La mercancía elegida como dinero debe reunir las cualidades siguientes:

DURADERA. La gente no aceptará como dinero algo que se deteriore en poco tiempo, ya que sabe que no lo podría usar como dinero en el futuro.



TRANSPORTABLE. La mercancía utilizada debe tener un valor elevado respecto a su peso, de forma que se pueda trasladar con facilidad.



DIVISIBLE. El bien elegido debe poderse subdividir en pequeñas partes con facilidad sin pérdida de valor, de forma que se puedan realizar pagos pequeños.



HOMOGÉNEA. Cualquier unidad del bien en cuestión debe ser exactamente igual a las demás, ya que, si no, los intercambios serían muy difíciles.



DE OFERTA LIMITADA. Cualquier mercancía que no tenga una oferta limitada no tendrá un valor económico. Si el producto es muy abundante, carecerá de valor.



Teniendo en cuenta esto, los metales preciosos, como el oro y la plata fueron, con frecuencia, las mercancías elegidas como dinero.



PROBLEMAS. Los metales preciosos presentaban la dificultad de que hay diferencias de calidad, pureza y peso y, en ocasiones, la gente era estafada con metales de poca calidad. Que las personas tuvieran mucho oro y plata en sus casas también entrañaba un riesgo. Otro problema era que utilizar oro y plata como dinero implicaba un coste de oportunidad, es decir, no poder usar estos materiales para, por ejemplo, producir joyería.

B El dinero papel.

La aparición del dinero papel vino a solucionar estos problemas. No tenía sentido usar recursos valiosos como el oro y la plata como dinero, si podíamos usar algo que apenas valiera y todo el mundo aceptara como medio de pago.

El dinero papel tuvo su origen en los orfebres en la Edad Media (una especie de joyeros). Estos disponían de cajas de seguridad en las que guardaban sus joyas.

Amablemente se las ofrecieron al público, para guardar los metales preciosos y demás objetos de valor (a cambio de un módico precio claro).

El orfebre extendía un recibo y cuando alguien quería retirar sus metales de las cajas de seguridad solo tenían que presentar este recibo. Cuando efectuaban una compra, las personas podían retirar sus metales de las cajas de seguridad y pagar con ellos. Luego, la persona que recibía el oro podría llevarlo a las cajas de seguridad y le daban otro recibo. Pero esto entrañaba un problema, había que ir demasiadas veces tanto a entregar como a recoger dinero de las cajas de los orfebres. Los orfebres pensaron que lo mejor era que se pudiera pagar directamente con sus recibos (unos papelitos). De esta manera si algo valía 5 monedas de oro, las personas solo tenían que entregar un recibo de 5 monedas de oro que estaban depositados en las cajas de los orfebres.



El **DINERO PAPEL** era convertible en oro. Es decir, todos los recibos equivalían a todo el oro que existía en esa sociedad. Cuando una economía utiliza oro como moneda, o papel que es convertible en oro, se dice que utiliza el **PATRÓN ORO**.

Con el paso del tiempo, los orfebres se dieron cuenta de que apenas nadie retiraba el oro de sus cajas de seguridad y que la gente compraba y vendía con los recibos de papel. A los orfebres se les ocurrió el negocio del siglo. Si apenas nadie reclama el oro, podían prestar oro a quien lo deseaba. Sin embargo, no le daban los metales preciosos (que eran de otra persona), sino un certificado de papel que les “aseguraba” una cantidad en oro. **Los orfebres se habían convertido en banqueros.**

PROBLEMAS. Los orfebres empezaron a crear dinero no respaldado por oro. En la economía había más recibos de papel que oro. Si todos hubieran querido retirar el oro que según sus recibos tenían, no hubieran podido. Esto provocó que el Estado concediese la emisión de billetes a un solo banco. Así nacieron los bancos centrales.

C El dinero fiduciario.

El control del dinero por parte de los bancos centrales da lugar al dinero fiduciario.

El **DINERO FIDUCIARIO** es aquel que se basa en la confianza de la sociedad. Está formado por el dinero legal (monedas y billetes) y el dinero bancario (cuentas bancarias)

! El dinero fiduciario no tiene valor como mercancía (dinero mercancía) ni tampoco es convertible en metales preciosos (como el dinero papel). Un euro vale un euro porque confiamos en que los demás lo aceptarán. **Lo realmente importante del dinero fiduciario es la confianza** que tenemos en poder utilizarlo como un medio de cambio aceptado por todos.

• • El control y la emisión del dinero fiduciario.

El dinero fiduciario está controlado y emitido por los bancos centrales de cada país que tratan de asegurar que sea auténtico y dar confianza a los ciudadanos. En otros temas veremos cómo los Bancos Centrales pueden controlar la cantidad de dinero en circulación.

Como el dinero fiduciario se basa en la confianza, algunos economistas dicen que el dinero fiduciario requiere fe en la eternidad: fe en que mañana, pasado, el siguiente y el siguiente, los ciudadanos aceptarán los billetes que hoy poseemos como medio de pago. De hecho, el dólar estadounidense llevar esa confianza hasta el punto de lo divino "*In God we Trust*" ("confiamos en Dios")



• • El dinero electrónico

Junto al dinero en efectivo y los depósitos está el dinero electrónico, aunque no podemos decir que sea exactamente dinero ya que parte del dinero legal (efectivo en monedas y billetes) y el dinero bancario (cuentas bancarias)

El dinero electrónico es un instrumento financiero que permite realizar pagos y transferencias con un dispositivo electrónico (una tarjeta, un teléfono, un ordenador etc.)



D Las criptomonedas

En los últimos años han aparecido lo que conocemos como criptomonedas

Las **CRIPTOMONEDAS** son un medio digital de intercambio. Cumple la función de una moneda, y de ahí que se las conozca con ese nombre. Sin embargo, son totalmente digitales y utiliza métodos criptográficos para asegurar sus transacciones, controlar la creación de nuevas unidades y verificar la transferencia.

De todas las criptomonedas la más famosa es el **Bitcoin**. El Bitcoin fue creado en 2009 por un experto o un grupo de ellos bajo el seudónimo de Satoshi Nakamoto. Los bitcoins se crean por un proceso llamado minería, que consiste en la solución de un complejísimo problema matemático en el que compiten muchos ordenadores. El ordenador que lo resuelve obtiene bitcoins como recompensa.

Su principal característica es la descentralización, es decir, es independiente de cualquier Banco Central o gobierno, ya que, a diferencia del dinero fiduciario, el Bitcoin no es creado por ningún organismo oficial. El precio se fija en el mercado, a través del libre juego de la oferta y la demanda. Si mucha gente quiere comprar, el precio de Bitcoin sube, y si de repente muchos quieren vender, el precio baja.

• • ¿Por qué se ha hecho tan popular esta criptomoneda?

1

Porque es descentralizada y no es controlada por ningún Banco Central o gobierno. Y que nadie tenga control, les gusta a algunas personas.

2

Porque en un mundo digital permite hacer operaciones instantáneas y anónimas en todo el mundo. Y permanecer anónimo también les gusta a muchos.

Junto al Bitcoin existen muchas más criptomonedas (en 2024 más de 10.000)

• • Debilidades de las criptomonedas para poder ser usadas como medio de pago.

Para que algo pueda poder ser considerado dinero tiene que ser generalmente aceptado como medio de pago. Así, las criptomonedas presentan 4 problemas principales.

1

La gran volatilidad. Las criptomonedas cambian mucho de precio y muy rápido. Esto es debido a que hay mucha especulación. Muchas personas compran Bitcoin con el objetivo de venderlo a un precio mayor. Esto provoca muchos cambios de precio que hace complicado que los precios de los productos puedan establecerse en Bitcoins.

2

Su uso para actividades ilegales. Puesto que no se conoce quién realiza las transacciones, el pago en criptomonedas se puede utilizar para actividades ilegales como drogas, tráfico de armas etc.

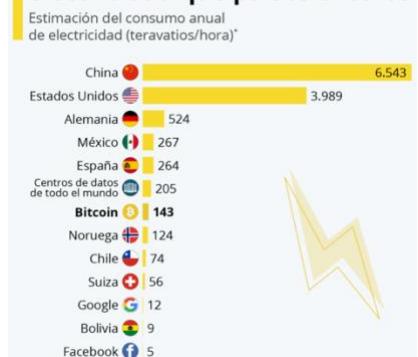
3

Riesgos de protección de las criptomonedas. En los últimos años se han sucedido muchos robos de criptomonedas como Bitcoin, y no se ha podido hacer mucho para poder recuperarlos. Por ejemplo, en 2011 se robaron de una plataforma más de 744.000 bitcoins.

4

El consumo de energía eléctrica. Para poder minar Bitcoins y hacer operaciones se necesita una gran cantidad de consumo energético (el Bitcoin consume en un año más de la mitad de electricidad que utilizamos en toda España). Además, el uso de criptomonedas no es muy eficiente en comparación con VISA o Mastercard. Mientras que con VISA se pueden hacer 3.500 operaciones por segundo, apenas se pueden hacer 3 operaciones con Bitcoin. El Bitcoin requiere un consumo de energía equivalente a 280.000 transacciones con VISA.

Bitcoin consume más electricidad que países enteros



La combinación de estos 4 factores nos lleva precisamente a FALTA DE CONFIANZA. Otra opción es que los propios Bancos Centrales de los países emitan su propia moneda digital ¿Cuál es el futuro de las monedas digitales? Tendremos que esperar para verlo.

2. EL TIPO DE INTERÉS: EL PRECIO DEL DINERO.

Hay muchas operaciones que involucran la presencia de un tipo de interés. Si una persona pide un préstamo para comprarse un coche, una casa, o irse de vacaciones, tiene que pagar un tipo de interés. De la misma manera, si nosotros dejamos el ahorro en el banco, o invertimos nuestro dinero, también podemos recibir un tipo de interés. A veces sorprende lo poco informada que está mucha gente. Muchos no entienden las implicaciones de pagar un tipo de interés mensual en lugar de uno anual. Ni que la diferencia entre un 3% o 5% puede llegar a ser de miles de euros. Estate atento porque este apartado va a ser muy importante para tu dinero.

• ¿Qué es el tipo de interés?

Cuando uno pide una cantidad de dinero prestado se le indica cuánto tiempo tiene que tardar en devolverla más unos intereses en compensación por el préstamo. Normalmente para saber cuántos intereses tengo que pagar en total, nos indican que hay que pagar un porcentaje de la cantidad prestada todos los años.

El **TIPO DE INTERÉS** es el porcentaje que tiene que pagar de intereses sobre la cantidad prestada la persona que pidió el préstamo (prestatario), y que, por tanto, recibirá el que prestó el dinero (prestamista).

Imagina que pedimos prestados 10.000 euros y nos dicen que tenemos que devolverlos en 3 años pagando un 5% de tipo de interés anual. El 5% de 10.000 es 500 euros que serán los intereses que tendremos que pagar cada año. Es decir, cada año pagamos 500 euros y al final devolvemos los 10.000€. Pero, **¿y si nos dicen que el tipo de interés es mensual?** Ojo que ahora la película cambia. Tendremos que pagar un 5% al mes, es decir 500 euros todos los meses (lo cuál sería 6.000 euros al año). Como ves un interés mensual del 5% me va a hacer pagar muchísimo más dinero que un 5% al año.

• • El tipo de interés es el precio del dinero.

Resulta que comprar dinero cuesta dinero, ¿cómo? Muy fácil, cuando necesitamos un coche, un apartamento para ir de vacaciones o una bicicleta, pero solo por un tiempo determinado, entramos en una tienda y podemos pedirlos prestados (alquilarlos) pagando su precio con dinero. Pero ¿qué pasa si Ana y Juan necesitan 10.000 € durante un tiempo? Es decir, necesitan dinero que no tienen y quieren conseguirlo de alguna manera. Para ello entrarán a una tienda que “alquile” dinero (un banco) y se lo pedirán prestado durante un tiempo. El banco te “alquilará” (prestará) muy gustosamente su dinero a cambio de un tipo de interés de, por ejemplo, el 5% anual, lo cual acabamos de ver que quiere decir que cada año que tengas su dinero te va a cobrar el 5% de esa cantidad (en el caso de 10.000 € te cobrarán 500 € al año). Esos 500 € al año es el precio de pedir 10.000 € prestados.

El tipo de interés es el precio del dinero, lo que nos va a costar que nos presten dinero o lo que recibiremos si los prestamos nosotros.



YouTube [Qué es el tipo de interés.](#)

• • ¿Por qué pedimos un tipo de interés a cambio de prestar dinero?

Quien presta dinero exige una compensación en forma de intereses por diversas razones:

1 Por renunciar al dinero durante un tiempo. Cuando prestamos dinero a otra persona, estamos renunciando a usar ese dinero durante los meses o años que tarde en devolvérselo, por tanto, pedimos algo a cambio que nos compense.

2 Por asumir un riesgo. Siempre existe la posibilidad de no recuperar el dinero prestado. Un banco, por ejemplo, presta mucho dinero a empresas y personas, pero a veces estos no pueden devolverle el dinero, con lo cual el banco acaba perdiendo lo prestado. Así, el banco se asegura que, si pierde dinero con una persona, lo puede recuperar con los intereses que le cobra a todos a los que les presta dinero.

3 Por la posible pérdida de valor del dinero producida por la inflación. ¿Recuerdas que dijimos que si había inflación los que prestan dinero salen perdiendo? Vamos a recordarlo. Imagina que en 2018 le das un préstamo a tu hermano a devolverte dinero en 10 años. Te pide 20.000 euros y con ello se compra un coche. Pero resulta que en esos 10 años los precios se doblan y ahora comprar un coche costaría 40.000 euros. Cuando en 2028 tu hermano te devuelva los 20.000 euros, puedes comprar muchas menos cosas (porque los precios son el doble). Por ello le pides unos intereses que compensen esa subida de precios que hace que el dinero pierda valor.

Por estos tres motivos existe el tipo de interés. *Una pregunta ticher, ¿Hay alguien que fije este interés?*

EL ALUMNO Y LA ECONOMÍA

EL TIPO DE INTERÉS DE MAMÁ.

Acaban de terminar de explicar en clase qué es el tipo de interés y cómo calcular cuánto se paga al pedir prestado. Los alumnos ven como un alto tipo de interés puede llevar a pagar cada mes muchísimo dinero al banco. Tu amiga Laura se levanta.

- *Oye profe, mi madre tiene un préstamo por el que paga el 18%, acabo de hacer los cálculos y es una locura lo que al final acabaremos pagando. ¿He hecho bien los cálculos?*

- *La verdad es que sí, los cálculos están perfectos, y sí, un 18% es bastante alto.* Dice el profe.

Laura tuerce el morro – *Menos mal que estoy estudiando economía, voy a hablar con mi madre para informarle de que no haga esto más. Ya sé que carrera voy a estudiar.*



• • ¿Quién dice cuánto es el tipo de interés?

En julio de 2012 España tenía un grave problema. Estaba ingresando muy poco dinero con impuestos y necesitaba dinero para sus gastos (pensiones, desempleo, sanidad, educación, etc.). Como cualquiera que necesite dinero, acudió a pedir prestado. El tipo de interés que le exigieron fue el 7,5% para un préstamo a devolver a 10 años (una locura en el caso de un país). Para que veas la diferencia, en julio de 2024 a España le exigían solo un 3 % por el mismo préstamo a 10 años. ¿Y quién marca eso?

En realidad, cada uno puede exigir el tipo de interés que quiera por el dinero que quiere prestar, al igual que un panadero puede poner el precio que desee al pan. Pero obviamente, de la misma manera que deseamos comprar el pan lo más barato posible, el que pide dinero prestado va a buscar el menor tipo de interés (el precio del dinero).



Es una cuestión de oferta y demanda. Yo ofrezco mi dinero pidiendo un tipo de interés, y si nadie lo quiere prestado, tendré que pedir menos a cambio.



Los bancos, por tanto, si quieren ganar clientes tendrán que ofrecer el tipo de interés más barato.

• • ¿De qué depende que los bancos pongan el tipo de interés alto o bajo?



En los países que tienen el euro como moneda, el Banco Central Europeo (BCE) toma una decisión muy importante. El BCE presta dinero a los demás bancos de la zona euro a un tipo de interés de referencia.



Cuando un banco necesita dinero se lo pide al BCE, que le cobra este el tipo de interés de referencia de manera que, si los bancos consiguen dinero pagando por él un 2%, cuando nos lo presten a nosotros nos cobrarán más de un 2% (para así ganar dinero). Pero ¿cuánto más? Los bancos compiten entre sí. Si ellos obtienen dinero pagando al BCE un 2% y nos los quieren prestar a nosotros al 18%, es fácil que venga otro banco y nos ofrezca el 15%, y luego otro el 12%. Por eso, el tipo de interés suele estar algo por encima del tipo de referencia, suficiente alto para ganar dinero, pero no demasiado para no perder clientes con otros bancos.

En realidad, un banco no funciona de manera tan diferente a otra empresa. El banco le compra el dinero al BCE (también lo obtiene de los ahorros de familias y empresas) a un tipo de interés de referencia, y luego nos lo vende más caro a familias, empresas y Estado. Para tratar de robar clientes a otros bancos, tratarán de ofrecernos el tipo de interés más bajo siempre que sigan ganando dinero.

• • ¿Nos prestan el dinero a todo el mundo al mismo tipo de interés?

Si cualquiera de nosotros va a la panadería, la barra de pan cuesta igual. En el banco no va a pasar lo mismo. Los bancos suben el tipo de interés de referencia que fija el BCE y cobran diferente según quién venga a pedir dinero prestado.



De manera general podemos decir que el tipo de interés irá en aumento con el riesgo y con el plazo.

1

El plazo. Cuanto más tiempo le diga yo al banco que voy a tardar en devolver el dinero, más me va a pedir a cambio. Si recordás dijimos que quien presta exige una compensación porque está renunciando a usar el dinero ese tiempo. **A mayor plazo de devolución, más tiempo renuncia al dinero el que presta y más intereses exige en compensación.**



Por tanto, un préstamo a 10 años es lógico que tenga un tipo de interés mayor que un préstamo a 5 años.

2

El riesgo. Como hemos dicho, cuando prestamos dinero corremos el riesgo que no nos devuelvan el dinero, por eso, **a mayor riesgo de que no nos paguen, más intereses exigimos a cambio.** Si normalmente pedimos el 2%, a una persona con riesgo le pediremos más. **Este aumento de los tipos de interés que pedimos cuando no nos fiamos de alguien es lo que se conoce como la PRIMA DE RIESGO.**



Por eso, si pedimos una hipoteca el tipo de interés va a ser más bajo que si pedimos un préstamo para un coche. ¿Por qué? Porque el banco sabe que si no puedes pagar la casa te la pueden quitar, y la casa en una situación normal valdrá lo mismo o incluso más y el banco recupera su dinero. Sin embargo, si te tienen que quitar el coche porque no pagas, saben que el coche habrá perdido valor con los años y pueden perder dinero. **Este fue el problema en España de 2012. Estábamos teniendo muchos problemas y cada vez teníamos que pedir más prestado. Los bancos empezaron a no fiarse de España, y cada vez le exigía más y más. Es curioso esto del tipo de interés. Cuanto más necesitas el dinero, más problemas te ponen para conseguirlo.**

BCE
El BCE fija el tipo de interés de referencia

Presta dinero a ese tipo de interés a bancos...



...que lo prestan a un tipo de interés superior a...

Familias
Empresas
Estado

3. LA DEMANDA DE DINERO.

• ¿Por qué la gente usa el dinero? Las funciones del dinero.

Hoy en día mucha gente mayor sigue guardando gran parte de su dinero en casa, ya que creen que ahí es donde está más seguro. Por supuesto, también tienen algo en el banco, aunque muchos hacen varias visitas mensuales para asegurarse de que "todo está bien". Como sabes, el efectivo y los depósitos es lo que conocemos como dinero fiduciario. Las personas mayores en España, que vivieron la dictadura de Franco y unas cuántas crisis económicas, a menudo piensan que mantener su riqueza en dinero (efectivo y depósitos) es lo mejor. Lo que no saben, es que esto tiene un coste.

Para comprender cuáles son los motivos por los que el dinero es necesario, debemos estudiar sus funciones. Ya hemos visto que la principal es la de servir de medio de cambio y pago. Sin embargo, no es la única función que cumple. **Las funciones del dinero son:**

1) Medio de cambio. El dinero es, sobre todo, un medio de cambio que **facilita el comercio y elimina el trueque, ya que no es necesaria la coincidencia de intereses**. Para cumplir esta función, el dinero debe ser generalmente aceptado, es decir, todo el mundo lo admite porque sabe que los demás lo aceptarán en el intercambio. **Esto permite que se realicen intercambios de manera más fácil.**



2) Depósito de valor. El comerciante que admite nuestro dinero a cambio de pan no tiene que gastarlo inmediatamente, sino que puede guardarlo para cuando lo necesite. Eso no ocurría si le dábamos tomates a cambio, ya que se tienen que consumir en poco tiempo. Por lo tanto, **el dinero también es un útil depósito de valor, es decir, un medio para mantener la riqueza y que nos permite ahorrar y poder gastarlo en un futuro**. El dinero no es la única manera de mantener la riqueza, aparte de dinero podemos mantener nuestra riqueza a través de viviendas, acciones u otras propiedades.



3) Unidad de cuenta. Así como utilizamos el metro para medir la longitud de los objetos, **el dinero nos permite medir el valor de los bienes y servicios. El dinero permite hacer comparaciones entre bienes diferentes**. El requisito es que admita múltiplos y divisores: múltiplos para poder valorar objetos muy valiosos, y divisores para los de muy poco valor. De esta manera se soluciona el problema de valorar los bienes que establecía el trueque (¿cuántas barras de pan valía un litro de leche?). El dinero nos permite decir que una barra de pan vale 0,40 euros y un litro de leche un euro. De esta manera nos evitamos expresar los precios diciendo "un litro de leche vale dos barras de pan y media". El dinero nos permite medir los bienes de manera más fácil.



• ¿Cuesta algo tener dinero en efectivo o en depósitos?

Las 3 funciones que acabamos de ver son tan importantes para las personas, que están dispuestas a asumir un coste de tener dinero en efectivo o depósitos. Entonces ¿tener dinero en efectivo o depósitos supone un coste?

Pues sí, tener dinero cuesta dinero. **¿Cóooooooooor?** Te cuento. Acabamos de ver que mantener dinero (ya sea en billetes o en depósitos en bancos) nos sirve como manera de mantener riqueza, es decir, depósito de valor. Pero esta no es la única opción. Otra manera sería invertir en activos reales o financieros.

A) Los activos reales. Son bienes materiales que compramos con el objetivo de obtener una rentabilidad, como por ejemplo viviendas u obras de arte. En España, mucha gente compra vivienda no para vivir en ella, sino para venderla en un futuro más cara, o para alquilarla e ir sacando un beneficio mes a mes.

B) Los activos financieros. Los veremos más detenidamente en el apartado siguiente, pero un activo financiero es un contrato por el cual prestamos nuestros ahorros a otros agentes y, a cambio, recibimos un tipo de interés.



Al mantener el dinero en efectivo o en depósitos estamos renunciando a poder realizar inversiones en activos reales y financieros que nos darían una rentabilidad. Es decir, **el coste de oportunidad de mantener dinero, será la rentabilidad que no recibimos al no invertir ese dinero.**

Es decir, si mantengo 10.000 euros en el banco en un depósito, dentro de 1 año seguiré teniendo 10.000€, pero si los hubiera invertido y obtenido un 4% de interés, ahora tendría 10.400 € (10.000 más el 4% de 10.000). Por tanto, el coste de oportunidad de mantener 10.000 euros en un depósito ha sido de 400 euros de intereses no recibidos.

• ¿Qué es la demanda de dinero y de qué depende?

La **DEMANDA DE DINERO** es la cantidad de dinero que las personas desean tener en efectivo y depósitos en lugar de invertirlo en otros activos reales o financieros.

Los principales factores que hacen que queramos demandar dinero son:

1. La renta. Cuanto mayor sea la renta de las personas, mayores serán sus compras y más dinero necesitarán mantener en depósitos y efectivo.

2. El tipo de interés. Si es el interés es bajo, no nos importará mantener una gran cantidad de dinero en efectivo o en bancos; en cambio, si el interés sube, será más atractivo comprar activos reales o financieros, ya que podremos ganar rentabilidad.

3. La incertidumbre. Invertir tú dinero te permite obtener una rentabilidad todos los años, pero también existe la posibilidad de perderlo (siempre hay un riesgo). Cuanto mayor sea la incertidumbre, más dinero preferiremos mantener en efectivo y depósitos.

4. LA OFERTA MONETARIA.

• ¿Cuánto dinero hay en una economía?

La **OFERTA MONETARIA** es la cantidad de dinero que circula en una economía: la suma del efectivo (billetes y monedas) y los depósitos bancarios.

El problema es que existen varios tipos de depósitos (a la vista, de ahorro y a plazo), y no podemos disponer de estos con la misma facilidad, además hay otros elementos como letras del tesoro que son fácilmente convertibles en dinero. Por ello, pueden distinguirse diferentes definiciones de oferta monetaria, de menor a mayor amplitud.

1 La oferta monetaria básica o M1. Solo tiene en cuenta el dinero en efectivo más los depósitos a la vista y los depósitos de ahorro. **Los tres son lo que consideramos como dinero en circulación de una economía.**

Efectivo. Son las monedas y los billetes con los que realizamos pagos.

Depósitos a la vista. Son las cuentas corrientes más habituales, de las que tenemos total disponibilidad para pagar con tarjetas o cheques.

M1

Efectivo + Depósitos a la vista

2 La oferta monetaria en sentido amplio o M2. Se obtiene si añadimos a M1 los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo de hasta dos años.

Depósito a plazo. Supone un compromiso con el banco de que dejaremos allí el dinero un plazo a cambio de recibir más intereses. No podemos recuperar nuestro dinero salvo pagando una penalización. **Es, por lo tanto, una cantidad de dinero que podrá estar en circulación en la economía a muy corto plazo.**

Depósitos con preaviso hasta 3 meses (depósitos de ahorro). Son cuentas en el banco que utilizamos para ahorrar y suelen tener algunas limitaciones para hacer pagos (no permiten usar tarjetas).

M2

M1 + Depósitos a plazo (< 2 años) + depósitos con preaviso (< 3 meses)

3 Disponibilidades líquidas o M3. Resulta de añadir a M2 otros valores.

Otros valores y activos. Hay que tener en cuenta que las personas pueden invertir sus ahorros en bonos del Estado o valores de renta fija. Una característica de estos valores es que se pueden vender rápidamente sin riesgo alguno, pero no nos permiten hacer ningún pago con ellos. Por tanto, **se tienen en cuenta por que a corto plazo puede formar parte de la cantidad de dinero en circulación.**

M3

M2 + otros valores y activos

Si te das cuenta, los agregados monetarios son como las muñecas rusas, en donde los agregados más grandes van incluyendo los más pequeños.



El agregado monetario 3 (M3) es el que actualmente se considera más fiable para medir la cantidad de dinero que hay en circulación en una economía. Es decir, no solo el dinero en sí, sino todo lo que puede llegar a ser dinero a corto plazo.

ACTIVIDAD RESUELTA 1. La acumulación de la oferta monetaria

Indica cómo afectan las siguientes operaciones a la M1 y a la M2 (aumento, descenso o se mantiene).

1. **Ingresas 50 euros que tienes en la hucha en un depósito a plazo.**

La M1 baja al disminuir el dinero en efectivo y no ingresarla a depósitos a la vista (si lo hubiéramos hecho nos mantendríamos con la misma M1). La M2 se mantiene, ya que tanto efectivo como el depósito a plazo forman parte de él, es decir, restamos efectivo, pero sumamos un depósito a plazo en la misma cantidad.



2. **Sacas 20 euros de tu cuenta corriente para irte de fiestuki con los amigos.**

La M1 se mantiene, ya que restamos disminuyendo los depósitos a la vista, pero subiendo el efectivo en la misma cantidad. La M2, por tanto, también se mantiene.



5. EL PROCESO DE CREACIÓN DE DINERO.

De todo lo mucho que vemos en economía en este año, el proceso por el que se crea el dinero es posiblemente uno de los temas que más os sorprende a los alumnos. En este punto vas a aprender algo que probablemente no sabías, y que tampoco sabe o entiende gran parte de la población. Los bancos crean un dinero que no existe, de hecho, si una parte importante de la población quisiera hoy sacar su dinero del banco, no se podría, porque ese dinero no existe de manera física. Agárrate que vienen curvas.

• ¿Cómo se crea el dinero? La creación del dinero bancario.

En España, los billetes y monedas que tenemos en nuestras carteras los emite el Banco de España por orden del Banco Central Europeo. Este dinero, sin embargo, es una parte pequeña del total del dinero que tenemos las personas o las empresas, ya que como sabes, la mayoría mantenemos nuestro dinero en el banco en forma de depósitos, y no en efectivo.



El banco, a través de este dinero que dejamos en depósitos, es capaz de crear lo que llamamos dinero bancario. Es decir, los bancos son capaces de multiplicar el dinero de los depósitos de las familias.

¿Pero este dinero de los depósitos de los bancos no es el dinero que nosotros dejamos allí en monedas y billetes? ¿Cómo pueden multiplicar depósitos si nadie deja los billetes y las monedas allí? Pues aquí empieza el lío, my friend.

Todo comienza cuando las personas dejan sus ahorros en los bancos. Lo que ocurre es que los ahorradores no retiran sus depósitos de una sola vez ni todos al mismo tiempo. Es decir, **rara vez una persona retira todo su dinero del banco, y por supuesto nunca ocurre que TODO el mundo quiera TODO su dinero en efectivo al mismo tiempo.** Además, las retiradas de dinero de unos suelen compensarse con nuevos depósitos de dinero de otras personas.



El banco sabe esto y no guarda TODO tu dinero en una caja fuerte con tu nombre. Lo que hace es guardar solo una pequeña parte de tu dinero y la de todos los demás ahorradores, y el resto lo presta a otras personas.

¿Entonces qué pasa si yo voy a sacar todo mi dinero?

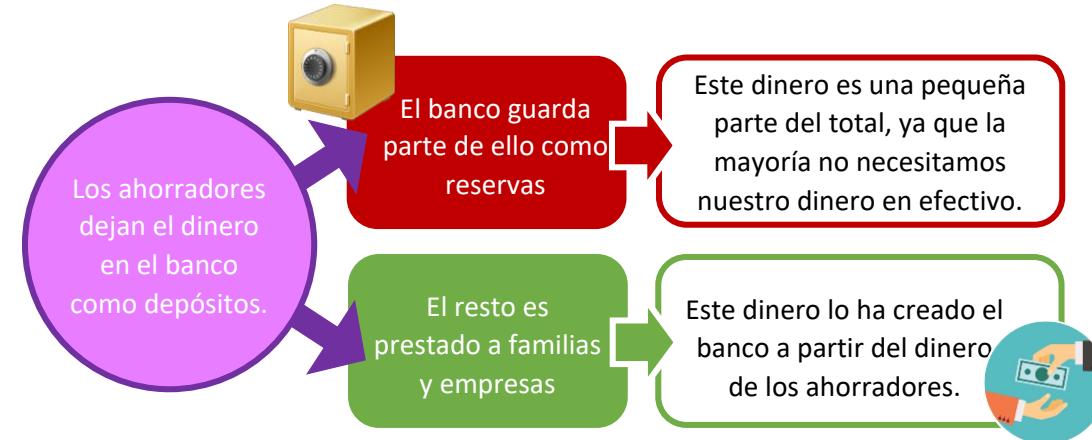
En realidad, no pasa nada, el banco confía en que no todos los ahorradores van a ir al mismo tiempo a sacar su dinero (si lo piensas, la mayoría de nosotros tenemos muy poca cantidad en efectivo y casi todo lo pagamos con tarjeta a través de la cuenta), por tanto, al guardar un poco de dinero de cada cliente, el banco tiene suficiente para poder cubrir esas retiradas de dinero.

Es decir, los billetes de los bancos “no tienen nombre”, no guardan tu dinero esperando a que tú llegues. Simplemente tienen una pequeña parte de los ahorros de todas las personas.

¿Es este dinero que se guarda de verdad suficiente?

Para nuestra seguridad, el Banco Central obliga a los bancos a mantener un **porcentaje mínimo de reservas**, llamado coeficiente de caja o coeficiente legal de reservas. Actualmente es del 1%, es decir, si las personas tienen depósitos por valor de 100 millones de euros, el banco debe guardar en monedas y billetes 1 millón como mínimo (puede guardar más por seguridad).

Por tanto, ese dinero que el Banco guarda como efectivo (monedas y billetes) se llama **RESERVAS**. El resto del dinero, el banco lo puede prestar a otros. Aquí está la clave, el banco presta dinero con los ahorros de las personas, pero esas mismas personas pueden seguir disponiendo de su dinero. Si todos podemos disponer de nuestros ahorros cuando queremos y el banco hace préstamos, se empieza a crear **dinero bancario**. Vamos a verlo en la siguiente página con un ejemplo.



LA ECONOMÍA EN LA VIDA REAL

EL CIERRE DEL GRIFO DEL CRÉDITO.



Durante la última crisis los bancos dejaron de prestar dinero porque no se fiaban de familias y empresas. Ante esta situación se dejó de crear dinero bancario. Es lo que se conoce como el cierre del grifo del crédito bancario o “CREDIT CRUNCH”

Esto tuvo graves repercusiones para la economía. Si los bancos dejan de prestar dinero, las familias y las empresas tendrán problemas para llevar a cabo sus planes de inversión. En esta situación, muchas empresas cerraron por falta de dinero y muchas familias pasaron por graves problemas. Y es que los bancos juegan un papel clave en la economía.

• Ejemplo: el proceso de creación del dinero bancario.

Supongamos que hemos ahorrado 1.000 € y los depositamos en el Banco Unicaja. Unicaja no guarda el dinero para nuestra comodidad, sino que quiere obtener beneficios con él, y le dará un préstamo a aquellas personas que estén dispuestas a pagarle intereses. Si el Banco Central le obliga a tener unas reservas del 20%, Unicaja podrá prestar 800 €, ya que debe mantener como reservas 200 € en billetes dentro de su banco (el 20% de nuestro depósito). Supongamos que Unicaja presta nuestro dinero a Juan para comprarse una moto. Con este sencillo procedimiento, Unicaja está creando dinero, ya que una vez concedido el préstamo, nosotros seguimos teniendo 1.000 € en nuestra cuenta y Juan puede disponer de sus 800 €. **Los bancos no imprimen billetes, pero conceden préstamos que tienen el mismo efecto, sirven como medio de pago, es decir, son dinero.** ¿Qué ocurrirá con el dinero entregado por Juan? La tienda que le vende la moto lo recibirá y lo depositará en la cuenta que tiene en otro banco, el banco Santander, por ejemplo. El Banco Santander tendrá entonces un nuevo depósito de 800 €, de los cuales deberá mantener 160 € como reserva en billetes (el 20% de 800), con lo que le quedan 640 € para conceder préstamos. Cuando el Santander conceda un préstamo a Antonio que quiere comprarse un ordenador, el Banco habrá añadido más dinero al sistema. En ese momento, tú tienes 1.000 € en el banco, la tienda que le vendió la moto a Juan tiene 800 € y Antonio tiene 640 € que pronto irán a la tienda de ordenadores.



ETAPAS	NUEVOS DEPÓSITOS	RESERVAS	NUEVOS PRÉSTAMOS
1	1000€	200€	800€
2	800€	160€	640€
3	640€	128€	512€
4	512€	102,4€	409,6€
5	409,6€	81,92€	327,68€
...
TOTALES	5000	1000	4000

Así, a partir de los 1.000 € depositados en el banco, estos han sido capaces de crear otros 4.000 € nuevos que antes, simplemente, no existían. El dinero total es de 5.000 euros, pero solo 1.000 euros son billetes y monedas. El banco confía en que las personas solo quieren una pequeña parte de su dinero en efectivo.

El sistema funciona mientras las personas confíen en que su dinero está a salvo en los bancos. Mientras las personas mantengan una parte pequeña de su dinero en efectivo, los bancos podrán prestar más y más dinero y seguir creando dinero bancario. Si un banco tiene problemas en un momento dado, siempre puede pedir prestado billetes a otro. La clave está, por tanto, en la CONFIANZA.

• • ¿Cuánto dinero se puede crear? El multiplicador bancario.

La proporción en la que se crea el dinero viene determinada por el multiplicador bancario, que se obtiene al dividir 1 entre el coeficiente de caja:

$$\text{Multiplicador bancario} = \frac{1}{\text{coeficiente de caja}} = \frac{1}{0,2} = 5 \quad \text{El dinero depositado se multiplica por 5}$$

Al multiplicar dicho multiplicador por el depósito inicial, se obtiene el dinero total depositado gracias al primer depósito:

$$\text{Depósitos totales} = \text{depósito inicial} \times \text{multiplicador} = 1000 \times 5 = 5000 \text{ €}$$

En este ejemplo el multiplicador bancario sería 5, ya que $1/0,2 = 5$. Por lo tanto, el dinero total depositado se multiplica por 5 y sería 5.000 €, ya que $1.000 \text{ €} \cdot 5 = 5.000 \text{ €}$. Por supuesto este proceso no es exacto y depende de que los bancos quieran prestar el dinero y de que las personas lo depositen en el banco.

• • Conclusiones: ¿de qué depende la creación de dinero?

Como resumen final, la creación del dinero depende del BCE, de los bancos y del comportamiento de las personas.

A) El banco central de cada país. El BCE en nuestro caso pone en circulación una cantidad determinada de dinero legal en forma de monedas y billetes. Cuanto más imprima, más dinero habrá en la economía.



B) El sistema bancario. Al conceder préstamos, se multiplica el dinero legal recibido. Cuanto más dinero preste y menos mantenga como reservas, más dinero se crea.



C) Las personas. Deciden si dejar su dinero en los depósitos o mantenerlo en efectivo. Cuanto más dinero queramos las personas dejar en los bancos, estos más podrán prestar y más dinero se creará.

6. EL SISTEMA FINANCIERO.

Como seguro que sabes, los bancos tienen bastante mala fama. Es habitual que alguien entre gritando al banco y diga unos cuantos insultos a los empleados. "Sois unos ladrones", "me voy a llevar todo mi dinero", "sois unos sin vergüenzas" son unas de las centenares de perlas que los clientes pueden decir. Y los empleados allí, detrás de un triste escritorio, sin saber que decir, porque que ellos sepan, no han cogido dinero de nadie. Tampoco nos vamos a poner melodramáticos, los bancos hacen muchas operaciones de carácter poco ético (y no, no las hace al que le gritan los clientes), de hecho, año tras año acumulan una gran cantidad de denuncias de los consumidores. Pero a donde quiero llegar es a que, a pesar de que los bancos puedan tener una merecida mala fama, también cumplen con una función muy importante en la sociedad. A veces, aunque te sorprenda, hacen que los sueños se hagan realidad. Y a veces, "once in a blue moon" un cliente da las gracias. Y es que los bancos son una parte del sistema financiero.

• ¿Qué es el sistema financiero?

En algunas ocasiones, las personas ahorran un dinero para luego hacer una inversión como comprar una vivienda, un coche, pagarse unos estudios o montar un negocio. Sin embargo, en otras ocasiones, las personas no tienen dinero suficiente para realizar estas inversiones, y necesitan recurrir a pedir prestado a otras personas que tienen dinero ahorrado y por el momento no lo necesitan.

Cuando hablamos de financiación tenemos que diferenciar dos agentes:

 **Ahorradores.** Son personas que tienen más ingresos que gastos y pueden prestar estos ahorros si tienen la seguridad de que podrán recuperarlo con intereses cuando lo necesiten.

 **Deudores.** Son personas que tienen más gastos que ingresos y necesitan dinero para llevar a cabo sus actividades. Buscan a alguien que les preste el dinero en unas condiciones de plazos y garantías que puedan cumplir, sabiendo que tendrán que devolverlo con intereses en el plazo fijado.

El préstamo directo de un ahorrador a un deudor plantea dos problemas:



1. Si un ahorrador se plantea prestar su dinero directamente a otra persona, le costaría bastante encontrar a alguien que le inspirara la suficiente confianza.
2. Puede que una persona necesite el dinero durante 10 años y yo solo se lo quiera prestar durante 2 años. Para solucionar este problema surgió el sistema financiero.

El **SISTEMA FINANCIERO** es el conjunto de intermediarios, mercados y activos financieros que llevan el ahorro de los ahorradores hasta los deudores para que estos puedan llevar a cabo sus actividades.

• • Cómo el sistema financiero lleva el ahorro de ahorradores a inversores.

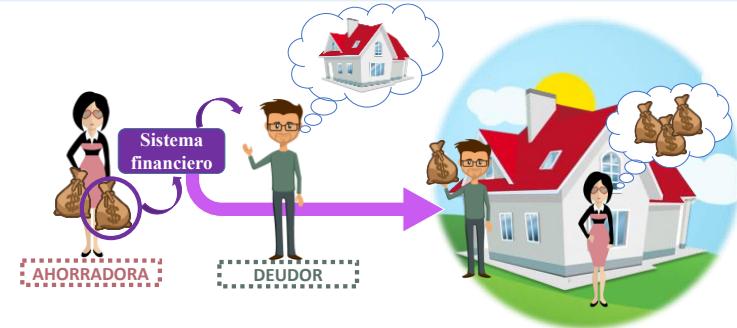
Para conseguir trasladar el ahorro de ahorradores a deudores, el sistema financiero satisface las necesidades de ambos a través de dos maneras:

1

DEMANDA DIRECTA. Poniendo en contacto directo a ahorradores y deudores a través de los mercados de capitales

2

CON INTERMEDIARIOS FINANCIEROS. Además de ayudar a este contacto, crean productos financieros que puedan satisfacer tanto a ahorradores como a deudores.



• Los elementos del sistema financiero .

Como hemos visto en la definición, el sistema financiero está compuesto por activos, intermediarios y mercados financieros.

- **Los activos financieros.** Un activo financiero es un contrato por el cual ahorradores o intermediarios se comprometen a prestar una cantidad de dinero al vendedor de ese activo (deudores), a cambio de recibir una cantidad mayor de dinero en el futuro. Estos activos son los productos de inversión (valores de renta variable, renta fija etc.) que hemos visto.

Así, quien compra un activo financiero renuncia a sus ahorros presentes, pero adquiere un derecho de cobrar más dinero en el futuro. El vendedor del activo adquiere su dinero en el presente, pero tiene la obligación de devolverlo con unos intereses. De esta manera la riqueza de una persona no es solo su dinero en el banco o sus propiedades (activos reales), sino que también es todos estos derechos de cobro (activos financieros).

- **Los intermediarios financieros.** Son agentes especializados en poner en contacto a ahorradores y deudores (ya que el contacto directo entre ellos es muy complicado). Además, como veremos tienen capacidad de crear nuevos activos financieros.

- **Mercados financieros.** Es el lugar donde se compran y venden los diferentes activos financieros y se fijan sus precios. Podemos destacar:

Mercados primarios. Son los mercados donde el vendedor del activo financiero lo ofrece por primera vez, como cuando una empresa quiere vender nuevas acciones.

Mercados secundarios. Se negocian activos financieros que ya existen. Por ejemplo, cuando una persona que ya compró una acción desea venderla en la bolsa.

7. LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS.

• ¿Qué hacen los intermediarios financieros?

Los **INTERMEDIARIOS FINANCIEROS** son agentes especializados en poner en contacto a ahorradores y deudores.

Los intermediarios financieros tienen principalmente dos funciones:

- 1 Ponen en contacto a las personas que necesitan el dinero y a los que tienen dinero ahorrado dispuesto a prestarlo.** Es complicado que una persona encuentre a otra a la que prestar su dinero en exactamente las condiciones que quiere y que, además, confíe en dicha persona.
- 2 Tienen la capacidad de transformar los activos financieros.** Los intermediarios financieros transforman los activos para que sean del agrado de inversores y ahorradores en liquidez, riesgo y rentabilidad. Por ejemplo, sería complicado que un ahorrador dejara su dinero durante 30 años a una persona para que pudiera comprar una casa. Sin embargo, el banco actúa como intermediario, coge los ahorros de las familias y le ofrece a cambio depósitos a la vista, de ahorro o a plazo, que las familias pueden retirar en un plazo muy reducido si lo desean. Luego con ese dinero el banco crea una hipoteca y le presta el dinero a quien quiera comprar una vivienda y devolver el dinero en 20 o 30 años. Como ves, los pequeños ahorradores reciben lo que quieren, tener sus depósitos disponibles, y el inversor también, su hipoteca que le permite pagar su casa en 30 años.



• ¿Cuántos intermediarios financieros hay?

Distinguimos dos tipos de intermediarios financieros:

- 1. Bancarios.** Los activos financieros que ofrecen (como los depósitos de los bancos) sirven como medio de pago. Además, **tienen capacidad para crear dinero**.
- 2. No bancarios.** No pueden ofrecer activos financieros válidos como dinero o medio de cambio. **No tienen capacidad para crear dinero**.

Intermediarios financieros bancarios.

En España, los intermediarios financieros bancarios son el Banco de España, la banca privada, las cajas de ahorro y las cooperativas de crédito.

- A** **El Banco de España.** Es un intermediario financiero atípico en cuanto a que no presta dinero a empresas o familias, sino que **es el banco de los bancos (presta a los bancos españoles)**. Más adelante veremos que el Banco de España tiene muchas más funciones y que dependen del Banco Central Europeo.



- B** **Los bancos privados, cajas de ahorro y cooperativas de crédito.** Hay pequeñas diferencias entre los tres, pero vamos a centrarnos en los bancos privados, pues tras las crisis han quedado solo dos cajas de ahorros. Como hemos estudiado los bancos, para obtener recursos, captan fondos a través de depósitos (que pueden ser en cuentas corrientes, de ahorro y fijos). Posteriormente, prestan dinero a familias, empresas y Estado, manteniendo una parte de sus fondos en efectivo (RESERVAS) para cubrir una posible retirada de depósitos. **Es decir, cogen el ahorro de las familias y empresas y se lo prestan, con unas condiciones, a quien lo necesite. Como vimos, cuando prestan, están creando dinero.**



Los intermediarios financieros no bancarios.

Hay muchos intermediarios financieros no bancarios. Vamos a explicar los siguientes:

- A** **Instituto de crédito oficial (ICO).** Es un banco público que depende del Ministerio de Economía y Hacienda. **Al igual que el Banco de España es un intermediario financiero atípico, pues no capta recursos del público en general.** Sin embargo, tampoco recibe ingresos del Estado, por lo que tiene que autofinanciarse. Para ello, el ICO pide prestado y, como el Estado español garantiza sus pagos, el tipo de interés que tiene que devolver por estos préstamos va a ser pequeño. Posteriormente prestará este dinero también a un tipo de interés pequeño.

El ICO busca ayudar a empresas que contribuyan al crecimiento, al desarrollo del país y a la mejora de la distribución de la riqueza. Por eso se centra en empresas que puedan innovar, ecológicas y que tengan importancia cultural y social.



B Compañías aseguradoras. Venden un activo financiero específico, la póliza de seguros. Cuando la compañía de seguros vende las pólizas obtienen un pago todos los años (o meses, según se contrate), pero se comprometen a indemnizar, dentro de los límites pactados, un daño que sufra el asegurado

Las compañías acumulan mucho dinero de todos los pagos de los clientes. Las aseguradoras cogen todo este dinero y lo invierten en comprar títulos de renta fija o variable; de esta manera están prestando dinero a aquellos que lo necesitan.



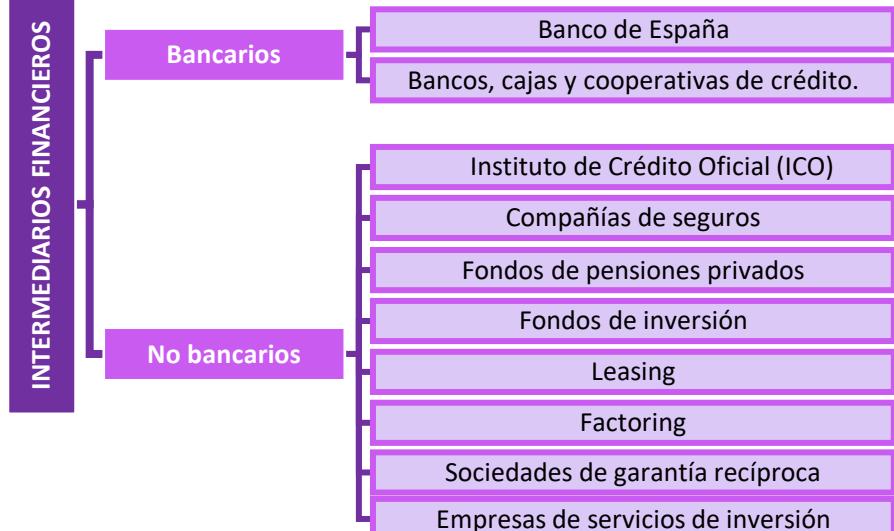
MAPFRE

C Fondos de pensiones privados. Complementan las pensiones públicas de jubilación que paga la Seguridad Social. Es decir, algunas personas que consideren que no van a recibir una pensión suficiente o que no dispondrán de ahorros al jubilarse, pueden contratar este activo financiero. **Se aporta una cantidad todos los meses durante muchos años hasta que llegue la jubilación. Este dinero se acumula, junto con intereses, en un fondo que se recibirá al jubilarse.** Como el tiempo que transcurre desde que el ahorrador empieza a depositar dinero hasta que lo recibe es mucho, estas empresas que manejan los fondos invierten en títulos de renta fija o variable, prestándoles así dinero a aquellos que lo necesitan.



D Sociedades y fondos de inversión. Cuando los pequeños ahorradores quieren invertir su dinero se encuentran con que, a veces, pueden comprar solo unas pocas acciones, de manera que "se juegan todo a unas pocas cartas". Por supuesto, mucha gente no quiere asumir estos riesgos.

Los fondos de inversión cogen el dinero de muchos ahorradores y los invierten en "paquetes" que contienen muchos valores. Así, el riesgo es menor, ya que si pierdo dinero con unos valores lo puedo recuperar con otros.



E Empresas de leasing. El leasing es un alquiler con opción de compra al final del contrato. Imagina que una empresa necesita comprar un bien de capital (una máquina, por ejemplo) que cuesta mucho, pero no tienen el dinero suficiente. La empresa de leasing comprará esa máquina a la empresa que lo fabrica, y se lo dejará en alquiler a la empresa que lo necesita, que le irá pagando una cuota todos los años (o meses). Cuando termina el periodo de alquiler, se puede devolver la máquina a la empresa leasing, o bien, comprarlo según el precio fijado en el contrato.

F Empresas de factoring. El factoring es otra forma en la que la empresa puede conseguir el dinero que necesita sin tener que acudir a un banco. Las empresas, a menudo, tienen una serie de derechos pendientes de cobro (gente que le debe dinero a pagar en un tiempo determinado). **El factoring consiste en la venta de todos los derechos pendientes de cobro a una empresa denominada factor.**

Imagina que Isa necesita comprar una máquina de 100.000 € para su empresa. Tiene muchos clientes que le han comprado y que le van a pagar dentro de unos meses. Un cliente le pagará 60.000 € en 6 meses, otro le pagará 50.000 € en 1 año, y otro 30.000 € en 3 meses. Ahora Isa necesita 100.000 € para la máquina y no tienen esa cantidad. Sin embargo, vemos que tienen 3 clientes que le deben 140.000 € en total. La empresa de factoring nos paga un importe menor al total de la deuda por intereses y posible riesgo de impago. Es decir, la empresa de factoring puede ofrecer pagarnos 120.000 € y nos compra el derecho de cobro de esos 140.000 €. Así los dos ganamos. La empresa de factoring gana 20.000 € y yo puedo conseguir el dinero ya. Además, en caso de impago es la entidad de factoring la que corre con las pérdidas, puesto que la empresa vendió estos derechos de cobro con el posible riesgo de impago.

G Sociedades de garantía recíproca (SGR). Ayudan a sus socios, normalmente pequeñas o medianas empresas, a que consigan dinero para poder invertir. Actúan como avalistas de los préstamos que éstas obtengan, es decir, en caso de que el empresario no pueda pagar, la SGR se compromete a pagar en su lugar.

H Empresas de servicios de inversión. Se dedican a la compra-venta de activos financieros, pero no hacen ninguna transformación como hacían otros intermediarios (recuerda: los bancos, por ejemplo, nos ofrecen depósitos y con nuestro dinero prestan hipotecas; las aseguradoras nos ofrecen seguros y con nuestro dinero compran valores de renta fija o variable). En este caso, los brokers y dealers compran y venden sin más. **Explicamos estos dos tipos:**

BROKERS. Se limitan a poner en contacto a compradores y vendedores (no compran el activo). Los brokers simplemente cobran comisiones por poner en contacto y, por tanto, no sufren riesgo.

DEALERS. Compran los activos y luego los venden. Lógicamente tienen un mayor riesgo, ya que es posible que compren y, si no encuentran vendedores, tienen que vender más barato y perder dinero.

8. EL NIVEL DE PRECIOS Y EL PODER ADQUISITIVO.

Vas a Malasia de vacaciones con tus padres y salís a cenar. Te preguntas si los precios serán altos o bajos. Tu padre pide una cerveza que cuesta 5 ringgit. ¿Son 5 ringgit caro para una cerveza? No lo puedes saber, porque el nivel de precios en sí no te dice nada. ¿Lo transformas a euros? Bueno, en realidad a todos los malayos y demás extranjeros no europeos les da igual el tipo cambio con el euro, eso no iba a hacer la cerveza más o menos cara. Pero por si tienes curiosidad, 5 ringgit son 1 euro.

- Ah bueno, entonces la cerveza no es cara ¿no? - Siento decirte que seguimos sin saberlo. La pregunta aquí es ¿puede comprar un malayo más cerveza que, por ejemplo, un español? En efecto, lo que necesitas saber es cuánto gana un malayo. Un malayo gana unos 300 euros de media. La cena os cuesta 3 euros por persona, 2 euros por la comida y 1 euro por la bebida.

Con 300 euros un malayo podría elegir entre comer fuera 150 veces (sin bebida) o tomar 300 bebidas en un mes. Un español que gane 1000 euros probablemente pueda comer fuera menos de 150 veces, aunque seguro que podría tomar más de 300 bebidas. **Esto es lo que llamamos capacidad de compra o poder adquisitivo.**

En efecto, la cerveza en Malasia es bastante cara, mientras que comer fuera no lo es. Malasia es un país musulmán y el consumo de alcohol no está bien visto. Como has comprobado el nivel de precios (los 5 ringgit o 1 euro al cambio) no nos dicen nada, la clave es el poder adquisitivo, la clave es cuánto podemos comprar.

● El nivel de precios y el poder adquisitivo ¿en qué se diferencian?

El **NIVEL DE PRECIOS** de una economía me indica cuánto cuesta comprar un producto o una cesta de la compra.

Una de las principales quejas de que los precios suban es que hace que todo el mundo sea más pobre, después de todo, si los bienes son más caros podemos comprar menos cosas.

Pero en realidad, **el nivel de precios en sí mismo no importa, lo que importa es la cantidad de bienes que podemos comprar a esos precios con el salario que tenemos. Lo importante es el poder adquisitivo.**

El **PODER ADQUISITIVO** me dice cuántos bienes podemos comprar teniendo en cuenta mis ingresos y el nivel de precios. Si los precios suben podré comprar menos bienes solo si mi salario no sube o sube menos que los precios.

Para entender mejor como el nivel de precios no importa, podemos volver a España en el año 2002. El 1 de enero de ese año se cambió de la peseta al euro. Desde ese momento 166 pesetas se cambiaban por un euro. Así, si tu salario era de 200.000 pesetas al mes pasaba a 1.200 euros. Si una coca cola valía 100 pesetas pasaba a valer 60 céntimos. Lo mismo pasaba con los ahorros o con las deudas. Si teníamos 30.000 pesetas en el banco estas se cambiaban por 180 euros y si la hipoteca era de 7 millones de pesetas pasaba a ser de 42.000 euros.



En realidad, el nivel de precios se dividió por 166, pero lo importante es que el poder adquisitivo era el mismo. Si dividimos todo (precios de los bienes, salarios, ahorros y deudas) por el mismo número, el nivel de precios será menor pero la capacidad adquisitiva será la misma. **Es decir, podremos comprar las mismas cosas con nuestro dinero, ya sea medido en pesetas o euros.**

Por tanto, el nivel de precios cambiado en 2002 no fue importante porque no nos hacía perder poder adquisitivo, una coca cola a 100 pesetas era igual de cara que 0,60€. Pero espera, avancemos en el tiempo. Y cuidado, que esta es una historia de miedo.

● • La pérdida del poder adquisitivo: suben los precios y no los salarios.

En 2002 cuando cambiamos el euro por pesetas, una coca cola podría valer 60 céntimos en un bar. Ibas al cine por 2 euros y si salías de casa con los amigos a cenar y tomar algo con 15 euros, volvías con dinero de sobra a casa (qué tiempos aquellos).

Pero si preguntas en casa te dirán que justo con el cambio al euro, los precios empezaron a subir y a subir. Cada año que pasaba los precios eran mayores. La casa que valía 120.000 euros en 2002 podía valer 150.000 en 2004, 180.000 en 2006 y más de 200.000 euros en 2008. Eso pasaba con la mayoría los productos. El cine era cada vez más caro, lo mismo que la gasolina, los coches o la comida.



Desde 2002 a 2008 los precios aumentaron a un ritmo de un 5% cada año. Por ejemplo, supongamos que el precio del cine sube el 5% todos los años.

2002. Precio= 2 euros

2003. Precio= 2 euros+ (0,05 x 2) = 2,10

2004. Precio= 2,10 + (0,05 x 2,10) = 2,205

2005: Precio= 2,205 + (0,05 x 2,205) = 2,315

2006: precio= 2,31525 + (0,05 x 2,315) = 2,431

2007: Precio= 2,431 + (0,05 x 2,431) = 2,552

2008: precio= 2,55 + (0,05 x 2,55) = 2,68

Si siguiéramos con el cálculo en 2024 tendríamos un precio de 5,84 euros. Es decir, un simple aumento del 5%, que parece poco a priori (solo 10 céntimos el primer año), lleva a un precio de casi el triple en 20 años (temo que el cine ha aumentado incluso más).

Por tanto, aunque el nivel de precios no es importante, si lo es la tasa a la que aumentan los precios cada año. Este porcentaje al que aumentan los precios, es lo que conocemos como la tasa de inflación.

9. LA INFLACIÓN Y SUS CONSECUENCIAS.

• ¿Qué es la inflación? El ladrón invisible.

Tómate un descansito y ve a hablar un rato con tus padres. Pregúntales cuánto valía hace 20 años los productos o servicios que se te ocurran. ¿Ya lo has hecho? Bien. Seguro que has flipado en colores con algunas respuestas. El fenómeno por el que los precios suben es lo que se llama inflación.

La **INFLACIÓN** es el crecimiento generalizado y sostenido (continuo) de los precios de los bienes y servicios de una economía.

Es decir, para que consideremos que hay inflación, **el aumento de precios debe ser:**

- 1 Generalizado.** Quiere decir que no aumenta solo el precio de un bien, sino de un buen número de ellos. Por ejemplo, si se produjera un aumento solo en el precio de las hamburguesas o de la Coca-Cola, no diríamos que hay inflación. Es necesario que aumente el precio de gran cantidad de bienes y servicios. 
- 2 Sostenido (continuo).** Es necesario que el aumento de precios se mantenga en el tiempo. Si el precio de la mayoría de bienes crece, pero luego se mantienen, tampoco podemos decir que haya inflación. 

En España, la mayoría de bienes aumentaron su precio desde 2000 hasta 2008 a un ritmo del 3 - 4%. Como hemos visto, varios años de aumentos continuos provoca unos precios mucho más altos. **Por lo tanto, en esa época tuvimos inflación, ya que cumplió las dos características, generalizado a la mayoría de bienes y sostenido en el tiempo.**

Pero a partir de 2009, con la crisis, los precios han estado muchos meses bajando (así pasó en 2009, 2014, 2015 y 2016). Desde 2021, debido a la crisis de suministros tras los confinamientos por el COVID-19 y a la guerra de Ucrania (con las subidas del petróleo y el gas), la inflación vuelve a subir hasta el 8%, aunque en 2023 empezó a reducirse.

Inflación media	Inflación
IPC España 2024	3,30% (hasta julio)
IPC España 2023	3,56%
IPC España 2022	8,40%
IPC España 2021	3,10%
IPC España 2020	-0,32 %
IPC España 2019	0,70 %
IPC España 2018	1,67 %
IPC España 2017	1,96 %
IPC España 2016	-0,20 %
IPC España 2015	-0,50 %

Inflación media	Inflación
IPC España 2014	-0,15 %
IPC España 2013	1,42 %
IPC España 2012	2,44 %
IPC España 2011	3,20 %
IPC España 2010	1,80 %
IPC España 2009	-0,28 %
IPC España 2008	4,09 %
IPC España 2007	2,78 %
IPC España 2006	3,52 %
IPC España 2005	3,37 %

• ¿Por qué es mala la inflación? Las consecuencias de la inflación.

En épocas de inflación hemos visto que los precios aumentan mucho. Vamos a ver las consecuencias y los costes de esta situación.

Con el mismo dinero podemos comprar menos cosas



1 Hay pérdida de poder adquisitivo.

Cuando los precios suben mucho, como en los primeros años del 2000, los trabajadores piden que les aumenten el sueldo. En principio, si los precios suben al doble y nuestro sueldo también, podremos comprar las mismas cosas.

El problema es que los salarios nunca suben tanto como los precios. De hecho, los sueldos en España aumentaron muy muy por debajo de lo que lo hicieron los precios.

Obviamente si los precios son muchos más altos y nuestro salario sube solo un poco, podemos comprar muchas menos cosas. De hecho, se estima que antes del año 2000 necesitábamos 5 años enteros de nuestro salario completo para poder comprar una casa. Ahora, sin embargo, son necesarios 8 años para poder comprarla.

Si podemos comprar menos cosas con nuestro salario, perdemos poder adquisitivo. Aunque nadie nos quite dinero de los bolsillos, en realidad, estamos perdiendo dinero. **Por eso la inflación es el ladrón invisible.**

2 Hay incertidumbre.

El problema del aumento de los precios es que no se sabe exactamente cuándo y cuánto van a aumentar los precios de los productos. Imagina que vas a comprar una casa y que no tienes claro cuánto valdrá el mes que viene o dentro de un año. Tampoco sabes cuál será tu salario, porque en épocas de inflación este sube, pero no sabes cuánto. De la misma manera la comida no sabes si será más cara, o la ropa, la luz, o el agua. Si no tienes claros tus gastos del futuro, es complicado que hagas un gasto muy grande como una casa, porque no sabes ni cuánto vas a ganar ni cuáles serán tus gastos.

Lo mismo les pasa a las empresas. Imagina que tienes una empresa que vende armarios. Tienes que hacer una inversión muy grande, pero no sabes a cuánto podrás vender en el futuro, cuánto les pagarás a tus trabajadores, o cuánto costará la madera o el alquiler de tu local. En definitiva, **es muy difícil que sepas si tu empresa ganará o perderá dinero, por lo que lo normal es que no hagas la inversión.**

Cuando los precios suben de manera imprevisible, se genera incertidumbre, lo que hace que familias y empresas no se atrevan a invertir porque no saben si esas inversiones serán rentables. Todo esto puede llevar al cierre de empresas.

● Ganadores y perdedores con la inflación.

Hemos visto que la inflación es muy mala para la economía, pero ¿es mala para todo el mundo? La respuesta es no, y es que, habitualmente, cuando alguien pierde casi siempre hay alguien que gana. Y sí, casi siempre pierden los mismos.

● ● Los perdedores de la inflación.

Los principales perjudicados de la inflación son:



• **Ahorradores.** ¿Recuerdas que dijimos que si los precios eran el doble y el salario también, en principio no pasaba nada? Bueno, en principio si gano 2.000 euros al mes y quiero comprar un coche que vale 20.000 necesito 10 meses de salario. Si todo se dobla y paso a ganar 4.000 euros al mes y el coche vale 40.000 (todo el doble) sigo necesitando 10 meses de salario. Mi poder adquisitivo en ese caso sigue intacto.

¿Pero qué pasa con mis ahorros? Imagina que tengo 40.000 euros en el banco ahorrados. Antes, cuando el precio del coche era de 20.000 me podía comprar 2 coches. Ahora si todo se dobla, el coche pasa a valer 40.000, ¿se doblan mis ahorros también? Me temo que no amigo mío, seguiré teniendo 40.000 euros en el banco y solo me podré comprar un coche a ese precio.

La inflación perjudica a las personas que tienen ahorros. Por ello, en grandes épocas de inflación, la gente no quiere tener dinero ahorrado y se apresura en invertir y comprar viviendas, tierras, o acciones de empresas. La razón es clara: antes podía comprar dos coches, ahora uno, si los precios siguen subiendo, pronto no podré comprar ninguno. **En épocas de inflación, ahorrar no es interesante y la gente compra bienes en cuanto les llega el dinero, porque si esperan, no podrán.**



• **Prestamistas.** Imagina que tu hermano te pide 20.000 euros para comprarse un coche y te dice que te los devolverá en 2 años. Con una inflación como la del ejemplo anterior, el coche pasará a valer 40.000 euros, y los productos se doblarán. En esos dos años tu hermano te devuelve los 20.000 euros, pero como todos los precios son el doble ahora tú puedes comprar muchas menos cosas. De hecho, con ese dinero no te podrías comprar el coche que sí se compró tu hermano, ya que ahora vale el doble.

Aquellos que prestan dinero, salen perjudicados, ya que cuando les devuelvan el dinero podrán comprar mucho menos.

• **Pensionistas y trabajadores.** En general, los salarios y pensiones suelen subir mucho más lento que los precios. Por tanto, si los precios son el doble, los salarios o las pensiones no van a aumentar el doble y, por tanto, pensionistas y trabajadores perderán poder adquisitivo (con su salario pueden comprar menos). **Esta ley siempre se cumple: en épocas de inflación, los más pobres siempre son los más perjudicados, ya que sus salarios serán siempre los que menos suban.**



● ● Los ganadores de la inflación.



Como hemos dicho, también hay gente beneficiada por la inflación.

• **El Estado.** El gran beneficiado por la inflación. El motivo es que el Estado tiene muchos pagos fijos que hacer o que van a subir poco (salario de funcionarios, pensiones, o devolver deuda de años anteriores), por tanto, sus gastos van a subir muy poco. Sin embargo, los impuestos van a ser mucho mayores. Fíjate en que pagamos un 21% de IVA; si un coche vale 20.000 euros, el IVA será 4.200 euros, pero si el coche por la inflación pasa a valer 40.000 euros, el IVA será 8.400. Lo mismo pasa con los impuestos de los trabajadores (IRPF y cotizaciones sociales), que al ganar más dinero tendrán que pagar más impuestos. **Por tanto, el Estado ve por arte de magia aumentada la cantidad que obtiene por los impuestos, mientras que los gastos aumentan, pero no tanto.**



• **Los que piden prestado.** ¿Recuerdas que tu hermano te pidió prestado 20.000 euros? Pues resulta que en 2 años todos los precios se han doblado. Por lo tanto, ahora esos 20.000 euros valen mucho menos (porque se pueden comprar menos cosas). Él sale beneficiado porque tú le prestaste 20.000 euros cuando con este dinero podía comprar muchas más cosas que ahora.



Además, cuando los precios suben mucho, normalmente los trabajadores ven como los salarios aumentan (no tanto como el doble, pero aumentan). Por tanto, ahora él se ve beneficiado. ¿Por qué? Muy sencillo, ahora esos 20.000 euros los va a poder ganar mucho más rápido que antes. Es decir, los precios suben, los salarios suben, pero el dinero que él debe es el mismo y, por tanto, sale ganando. **Dicho de otra manera, esos 20.000 euros valen mucho menos ahora, ya que como todo es más caro, se pueden comprar menos cosas.**



LA ECONOMÍA EN LA VIDA REAL LA REBELIÓN DE LOS PENSIONISTAS.

En 2017 las pensiones aumentaron solo el 0,25% (2 o 3 euros al mes para muchas pensiones), pero los precios aumentaron a casi el 2% (8 veces más). Los pensionistas perdieron poder adquisitivo y se lanzaron a la calle a protestar.



Antiguamente las pensiones subían en la misma cantidad que los precios (el IPC), y su capacidad adquisitiva se mantenía. El problema es que en los últimos años se aprobó una reforma que permitía las subidas tan bajas.

10. LAS CAUSAS DE LA INFLACIÓN.

Después de la primera guerra mundial Alemania fue duramente sancionada por los países vencedores. Para poder pagar sus deudas Alemania empezó a imprimir dinero, lo que provocó una brutal inflación. Una onza de oro valía 170 marcos alemanes en enero de 1919. En enero de 1923 la misma onza valía 87.000.000.000.000. Es como si un café que hoy vale un euro, dentro de 4 años valiera 511 millones de euros.

● ¿Por qué se produce la inflación?

Podemos resumir las múltiples causas en principalmente dos:

1 Inflación de demanda.

La inflación de demanda ocurre cuando los consumidores empiezan a demandar más bienes. Como hemos visto al estudiar el mercado, ante un exceso de demanda, los vendedores suben los precios. **Esta inflación de demanda a su vez se puede deber a dos razones. Vamos a ver estas dos razones.**

La **INFLACIÓN DE DEMANDA** ocurre cuando hay un exceso de demanda de bienes. Esto sucede *a)* cuando un país está usando casi todos sus factores y ya no puede crecer, y *b)* cuando se imprime demasiado dinero.

A) La inflación sucede cuando la economía está usando casi todos sus factores productivos (pleno empleo). Cuando en un país las cosas van muy bien, se crean muchas empresas y se contratan nuevos trabajadores. En general se desata una oleada de optimismo, ya que todo el mundo se ve con más dinero. Por ejemplo, España en 1997 salía de una situación de crisis, muchas personas volvieron a encontrar trabajo y se abrieron nuevas empresas, lo que permitió que mucha gente pudiera empezar a comprarse una vivienda, un coche, o lo que necesitara.

Pero si la demanda aumenta mucho y la oferta no puede crecer al mismo ritmo porque las empresas ya están usando todos los factores productivos, **suben los precios, porque las empresas saben que van a vender igual y así ganan más dinero.**

Como las empresas están vendiendo más caro todo (viviendas, coches, comida...) la ola de optimismo continúa, lo que hace que la demanda siga aumentando y los precios sigan aumentando. **Se dice que la economía se está recalentando.**

B) La inflación sucede cuando se imprime demasiado dinero. No es necesario que la economía vaya muy bien para que haya inflación. Si un país imprime mucho dinero, como pasó en Alemania o como pasa en Venezuela ahora, también aumentan los precios. **El motivo es que como todo el mundo tiene más dinero, la gente está dispuesta a pagar más por los mismos bienes.** En esta situación, de nuevo, las empresas suben los precios porque hay exceso de demanda.

2 Inflación de costes.

Ocurre cuando no es la demanda lo que aumenta, sino los costes de las empresas (es lo que ocurrió en 2022 y 2023). Si aumenta el precio del petróleo, la luz o el gas (como ocurrió tras la guerra de Ucrania) esto provocará que aumenten los precios de las industrias (que lo necesitan para producir), de los transportes, todo tipo de plásticos y un larguísimo etcétera de productos afectados por la energía.

Ante esta situación, la producción de muchos bienes se hace más cara y, por tanto, las empresas, si quieren sobrevivir, tendrán que subir los precios. **El problema es que una vez que los precios aumentan son muy difíciles de parar.** Si tú, por ejemplo, tienes una empresa de transportes y te aumentan el precio de la gasolina, aumentarás el precio de tu servicio de transporte. Transportar la madera, el cemento, o todos los productos de alimentación será más caro, por lo que aumentará el precio de los muebles, de la vivienda o de los alimentos en general. Podría aumentar también el precio de los camiones o furgonetas que tú usas para transportar. Como todo es más caro, tu empresa tendrá que subir sus precios de nuevo y se reactiva el proceso.

En todo este proceso **los trabajadores piden aumentos de sueldo** porque ven como pierden poder adquisitivo al subir la inflación. **Esto hace que las empresas tengan más costes y nuevamente tienen que subir los precios.**

El proceso se retroalimenta una y otra vez, a medida que todo es más caro de producir, los precios suben (materias primas y máquinas incluidas), lo que provoca mayores costes para las empresas y que los precios vuelvan a subir.

Este círculo vicioso puede ser muy difícil de parar.

La **INFLACIÓN DE COSTES** ocurre cuando aumentan los costes de las empresas, lo que hace que estas suban los precios.



11. LA DEFLACIÓN.

¿Y si los precios bajan?

Hasta ahora solo hemos hablado de la subida de precios. Pero ¿y si los precios bajan?

La **DEFLACIÓN** es la bajada generalizada y sostenida de los precios de los productos.

Es decir, de nuevo, deben bajar el precio de la mayoría de los productos y debe hacerlo de manera continua.

¡Qué bien que bajen los precios! ¿no?

Pues me temo que no, la **deflación (bajada continua de precios)** puede ser tan mala como la **inflación**. Imagina que te vas a comprar una casa o un coche y que sabes que van a bajar los precios el mes que viene. Habrá personas que lo compran igualmente, pero a muchos otros no les importará esperar a que bajen los precios. El mes siguiente volverá a pasar lo mismo, ya que esperarán que sigan bajando.

 El problema entonces es que muchas empresas y familias pospondrán sus decisiones de hacer grandes gastos y, por tanto, las empresas venderán menos, muchas tendrán que cerrar y habrá trabajadores que se queden sin trabajo.

En definitiva, no deseamos ni un gran aumento de precios continuo, ni una gran disminución de precios. Inflación y deflación pueden ser muy perjudiciales para la economía.

Con deflación los precios bajan de manera continua



Las familias y empresas esperarán para hacer compras importantes



Las empresas venden menos y despiden a sus trabajadores



¿Es buena la deflación?

No. Si bajan los precios de manera continua, empresas y familias posponen sus decisiones de hacer grandes gastos y las empresas venden menos. Muchas tendrán que cerrar y habrá trabajadores que se queden sin trabajo.

¿Y la inflación?

Tampoco, ya que si suben los precios de manera continua perdemos poder adquisitivo. Los que menos tienen salen muy desfavorecidos.

¿Entonces?

Ni inflación ni deflación son positivas. Por eso, siempre deseamos que los precios permanezcan más o menos estables.



LA ECONOMÍA EN LA VIDA REAL

JAPÓN: LA GENERACIÓN DE LA DEFLACIÓN.

Los jóvenes nacidos en Japón hace 20 años tienen el dudoso honor de ser la primera generación de un país en haber vivido toda su vida en deflación. Y es que esos son los años que en Japón llevan cayendo los precios. Como lo oyes.

La deflación enseña a los japoneses que el mes que viene las cosas serán más baratas. Así, estos jóvenes son menos ambiciosos. Tienen menos prisa por comprarse un coche, por independizarse, por casarse o por tener hijos. Para estos jóvenes la seguridad es lo más importante, y por eso el ahorro es realmente grande en este país.



Sin embargo, en los últimos dos años está habiendo un pequeño repunte, y poco a poco los japoneses empiezan a pensar que un mundo sin deflación es posible.

12. LA MEDICIÓN DE LA INFLACIÓN.

El índice de precios del consumo (IPC).

Entre otros indicadores de precios, el más empleado para medir el nivel general de precios de un país es el IPC, el Índice de Precios al Consumo. Para obtener el IPC se estudian los hábitos de consumo de los españoles mediante una Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF), donde se estima qué consume cada familia.

Con los datos obtenidos en la EPF, el INE elabora la llamada “cesta de la compra”, una selección de productos representativos de cada grupo de consumo. En 2024, este índice se elabora con cerca de 210.000 precios de 955 artículos, de los cuales informan más de 29.000 establecimientos en 177 municipios de España.

Grupo	Sectores	Ponderaciones (%)	
1	Alimentación y bebidas no alcohólicas	19,2	
2	Bebidas alcohólicas y tabaco	3,8	
3	Vestido y calzado	3,9	
4	Vivienda	12,0	
5	Menaje	5,3	
6	Medicina	5,8	
7	Transporte	14,4	
8	Comunicaciones	3,3	
9	Ocio y cultura	8,6	
10	Enseñanza	1,9	
11	Hoteles, cafés y restaurantes	13,9	
12	Otros	7,8	

Estos datos quieren decir que cada 100 euros que gasta una familia representativa en España, 19,6 son para alimentos o 13,8 sería para transporte, además de todos los demás datos que puedes ver. Por supuesto, estos datos se actualizan todos los años.

De esta manera, si una cesta de la compra representativa vale 100 euros en 2021, y esa misma cesta vale 110 en 2022, decimos que los precios han aumentado el 10%. En este caso diremos que la tasa de inflación es del 10%.

La fórmula que utilizamos para calcular una tasa es siempre igual. Restamos el año más actual (2022) del año más antiguo (2021) y lo dividimos entre el más antiguo (2021). Como siempre, para llegar a un porcentaje multiplicamos por 100. Easy peasy.

$$\text{Tasa inflación 2022} = \frac{\text{IPC 2022} - \text{IPC 2021}}{\text{IPC 2021}} \times 100 = \frac{110 - 100}{100} \times 100 = 10\%$$

FASE 1. ENCUESTAS

Para obtener el IPC se estudian los hábitos de consumo de los españoles mediante una Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF), donde se estima qué consume cada familia.



FASE 2. CESTA DE LA COMPRA

Con los datos de la EPF, el INE elabora la llamada “cesta de la compra”, donde podemos ver cuánto se consume de cada grupo de productos.

955 artículos



FASE 2. COSTE DE LA CESTA

Se estudian los precios de cada uno de los artículos de la cesta de la compra para saber cuál es el coste de comprar dicha cesta.



13. DESEMPLEO E INFLACIÓN: DOS HERMANOS GEMELOS MALVADOS.

Tienes dos primos gemelos pequeños durmiendo en la misma habitación. Como cualquier niño pequeño, muchas noches uno empieza a llorar. Vas rápidamente a la habitación a relajarlo hasta que pare, pero justo cuando te vas el otro empieza. Vuelves, y la jugada se repite, el niño deja de llorar y empieza el otro. No te lo vas a creer, pero el comportamiento de los gemelos no es muy diferente al de desempleo e inflación: dos gemelos malvados.

• ¿Qué relación hay entre desempleo e inflación?

A lo largo del tema hemos visto que desempleo e inflación pueden tener efectos muy negativos para cualquier país. Es por esto que **son 2 de los principales objetivos macroeconómicos de cualquier país**.

El problema que surge muy a menudo es que, para reducir el desempleo, tenemos que aumentar la inflación; y si queremos disminuir la inflación tendremos que aceptar un mayor desempleo. Es importante que diferenciamos cuando la economía va bien o mal. Vamos a explicar por qué.

Cuando la economía va bien.



Cuando un país se encuentra en una buena situación, se crean nuevas empresas y las que ya existen ven como aumentan su producción y sus ventas. Todo esto hace que se necesiten, más trabajadores y el desempleo baja. Como hay mucha más gente trabajando el consumo aumenta, lo que anima a la creación de nuevas empresas y provoca que el desempleo siga bajando. **Sin embargo, cuando el consumo aumenta mucho, los precios suben.** Piensa en qué pasa con los hoteles en verano. Como todo el mundo quiere ir de vacaciones en esas fechas, los hoteles aprovechan para vender más caro porque saben que venderán igualmente. Por tanto, cuando en un país las cosas van bien, el desempleo baja y esto hace que los precios tiendan a subir, provocando inflación. *Entre 1999 y 2008 el desempleo bajó mucho (en 2007 tuvimos nuestro mínimo histórico desde que tenemos datos), y esto aumentó mucho el consumo produciendo una inflación entre el 3% y el 5% cada año. En efecto, en 2007, uno de los dos gemelos (el desempleo) dormía plácidamente, mientras que el otro (la inflación) llevaba un rato llorando.*

La economía va bien

Baja el desempleo



Suben los precios



Cuando la economía va mal.



Sin embargo, cuando las cosas van mal y entramos en crisis, empiezan a desaparecer empresas y muchos trabajadores pierden su puesto de trabajo, aumentando así el desempleo. Como ahora hay menos dinero en general en manos de las familias, el consumo disminuye y las empresas ven que cada vez venden menos. En esta situación las empresas para intentar vender bajarán los precios y la inflación desaparecerá. *Con las crisis en 2008, el desempleo aumentó mucho (más de 6 millones de parados en 2013), esto hizo que como la gente no podía consumir tanto, la inflación bajara hasta un 1% o incluso llegáramos a deflación. Lo mismo ocurrió en 2020 con la crisis del COVID; el paro subió y los precios bajaron.*

La economía va mal

Sube el desempleo



Bajan los precios



Inflación y desempleo se convierten así en 2 gemelos malvados ya que, cuando conseguimos uno, tenemos problemas con el otro. Si queremos bajar el desempleo, las mayores rentas de las familias provocarán un aumento del consumo y esto llevará a inflación (como desde 1997 a 2007). Por contra, si queremos bajar los precios porque hay mucha inflación, podemos conseguirlo quitando ayudas a las familias o subiendo impuestos, que provocará que consuman menos. Sin embargo, el menor consumo hará que algunas empresas vendan menos y despidan algunos trabajadores. *La crisis desde 2007 provocó precisamente esto, es decir, una buena situación en inflación, pero una muy mala con el desempleo (ahora era el desempleo el que lloraba, y mucho).*



Por tanto, en muchas ocasiones para conseguir el objetivo de bajar la inflación, tenemos que aceptar un mayor desempleo; y para disminuir el desempleo, tenemos que aceptar una mayor inflación.

Para acabar, hay que aclarar que esta relación se ve de manera más clara a corto plazo. Es decir, cuando queremos conseguir algún objetivo de manera más inmediata. A largo plazo, sin embargo, hay países con muchos problemas que pueden convivir años con elevada inflación y desempleo (lo que se conoce como **estanflación**).

14. EL BCE Y EL EUROSISTEMA.

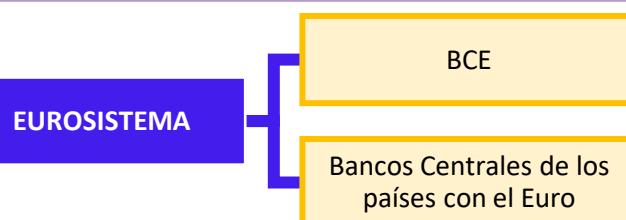
Enchufas la radio del coche y el señor de las noticias dice que una tal Christine Lagarde (que suena a delantera del PSG) ha sugerido que va a haber un cambio en la orientación de la política monetaria del BCE y que se espera a corto plazo y que, poco a poco, se elevarán los tipos de referencia del mercado. Tu padre sigue conduciendo como si nada y tú empiezas a torcer el morro. - ¿Qué te pasa, por qué pones esa cara? - Es por lo que ha dicho Lagarde, la presidenta del BCE, no necesitamos estas malas noticias en la situación que estamos ahora mismo. Tu padre no entiende nada, ¿por qué lo que diga una señora italiana os va a afectar a vuestra familia? - Papá no te enteras, al subir los tipos de interés de referencia, subirá el Euribor y eso hará que nuestra hipoteca sea más cara, por lo que tendremos muchos más gastos -. Tu padre sigue poniendo cara de no entender nada. - Desde luego papá, lo mejor será que te lo explique desde el principio ¿sabes lo que es el Banco Central Europeo?



• ¿Qué es el Eurosistema?

Mira, te acuerdas que antes solo teníamos pesetas ¿no?, pues el 1 de enero de 1999 se creó el Banco Central Europeo, en donde se decidió que desde 2002, una serie de países iban a tener la misma moneda. Eso dio paso al Eurosistema.

El **EUROSISTEMA** está formado por el Banco Central Europeo (BCE) y los bancos centrales nacionales de los países de la eurozona, es decir, aquellos que han adoptado el euro. En España el Banco Central nacional es el Banco de España.



• • ¿Qué funciones tiene el Eurosistema y el BCE?

Tiene bastantes funciones, pero vamos a destacar estas cuatro:

1. Son los encargados de emitir todos los billetes y monedas en la zona euro.
2. Se encargan de gestionar las monedas extranjeras (dólares, libras, yenes, etc.).
3. Supervisan todo el sistema financiero, de manera que los bancos y otros intermediarios financieros funcionen de manera adecuada.
4. Llevan a cabo la política monetaria única de todos los países de la eurozona.

! Esta última función, la política monetaria, es de vital importancia para todos los ciudadanos y por eso se oye tanto en la radio y las noticias.

15. LA POLÍTICA MONETARIA.

• ¿Qué es la política monetaria?

La **POLÍTICA MONETARIA** es el conjunto de medidas que toma el BCE para controlar la cantidad de dinero en circulación y los tipos de interés, y así influir en la demanda agregada para conseguir los diferentes objetivos macroeconómicos (crecimiento, empleo, estabilidad de precios, equilibrio presupuestario y equilibrio exterior).

• • Objetivos del BCE.

En la **zona euro** el **objetivo primordial del BCE es la estabilidad de precios**. El BCE considera cumplido este objetivo cuando la subida anual de los precios es inferior, aunque cercana al 2%. El BCE considera que la inflación es muy perjudicial para la economía y que, a partir del 2%, puede haber problemas. **Conseguir crecimiento económico y un bajo desempleo** son objetivos más secundarios para el BCE.



¿Y por qué no una inflación del 0%?

Porque existiría riesgo de deflación. Además, que los precios crezcan un poquito puede ayudar a las empresas a ganar más dinero y eso anima a invertir y crear más puestos de trabajo. Por eso es interesante una inflación cercana, pero por debajo del 2%.

• • Variables intermedias.

¿Cómo se puede conseguir el objetivo de una inflación cercana al 2%?

Para poder conseguir los objetivos macroeconómicos (como la inflación), la política monetaria tiene que influir primero en unas variables intermedias: la cantidad de dinero en circulación de la economía (oferta monetaria) y los tipos de interés.

- **Cantidad de dinero en circulación (oferta monetaria).** Cuando se crea más dinero del necesario todo el mundo tiene una mayor capacidad de gasto. Sin embargo, si todos podemos gastar más (porque hay más dinero en la economía) pero los productos son los mismos, los precios tienden a subir. Es como si todos nos peleáramos por los mismos bienes. Por tanto, **controlar la cantidad de dinero en circulación es clave para controlar la inflación**.
- **El tipo de interés.** Influye en el gasto total de una economía. Si los tipos de interés son muy bajos, los préstamos serán más baratos y las familias y las empresas podrán pedir más y aumentar la demanda. Como ya sabemos un aumento de la demanda lleva a una mayor producción, más empleo, pero también a unos mayores precios.

! Para conseguir los objetivos macroeconómicos (producción, empleo, precios), la política monetaria debe influir en variables intermedias como la cantidad de dinero en circulación y el tipo de interés.

• • Los instrumentos de la política monetaria.

¿Cómo influir en estas variables intermedias (oferta monetaria y tipos de interés)?

Para poder influir en la cantidad de dinero en circulación y los tipos de interés, el BCE cuenta con los siguientes instrumentos.

1 Las operaciones de mercado abierto.

Son el principal instrumento del BCE. **Consiste en préstamos del BCE a los bancos de los diferentes países.** El tipo de interés que fija el BCE para estos préstamos se convierte en la referencia oficial para el conjunto de la economía, de tal forma que cuando los bancos prestan el dinero a sus clientes, exigen un tipo de interés por encima del de referencia del BCE.

Si el tipo de interés de referencia es muy bajo, los bancos consiguen dinero muy barato y podrán competir entre ellos también bajando el tipo de interés de los préstamos a empresas y familias. Si hay mayor cantidad de préstamos, se crea más dinero y, por tanto, **aumenta la cantidad de dinero en circulación.**

2 El coeficiente legal de reservas o coeficiente de caja.

Como dijimos, el BCE obliga a los bancos a mantener dinero como reservas por si los depositantes quieren retirar su dinero. Actualmente es del 1%. Es decir, los bancos deben guardar como reservas solo el 1% de sus depósitos, y el resto lo pueden prestar.

Si aumenta este coeficiente, los bancos deberán tener más reservas, lo que disminuye su capacidad de prestar y **se reduce la cantidad de dinero en circulación.**

3 Las facilidades permanentes.

En ocasiones, a los bancos les falta o les sobra dinero a lo largo de un día para cumplir al mínimo de reservas. El BCE les da la oportunidad a los bancos de que ajusten sus reservas de dos maneras diferentes.

A) La facilidad marginal de crédito. Si los bancos se han quedado cortos con sus reservas pueden pedir prestado al BCE a cambio de un tipo de interés. Si el tipo de interés es muy bajo, los bancos no tendrán miedo a prestar mucho dinero y quedarse sin reservas, ya que saben que pueden recurrir al BCE y conseguir esas reservas a un módico precio. Al prestar mucho dinero, la cantidad de dinero en circulación aumentará.

B) La facilidad de depósito. Si los bancos han sido muy cautelosos y les sobran reservas se les da la oportunidad de depositarlo en el propio BCE. De esta manera el BCE paga a los bancos un tipo de interés por ese dinero que no han usado.

Cuántas más facilidades les dé el BCE a los bancos para poder cumplir las reservas, menos miedo tendrán estos para prestar más dinero, ya saben que, si prestan demasiado, el BCE les ayudará. **Esto hará que aumente la cantidad en circulación.**

INSTRUMENTOS

DEL BCE

Operaciones de mercado abierto

Coeficiente legal de reservas

Facilidades permanentes

Con los instrumentos se influye en las variables intermedias

VARIABLES INTERMEDIAS

Cantidad de dinero en circulación
Tipos de interés

Al influir en variables intermedias se buscan los objetivos

OBJETIVO ÚLTIMO DEL BCE

Inflación cercana pero inferior al 2%.

OTROS OBJETIVOS

Crecimiento económico y empleo

Ves que fácil. El BCE utiliza estos instrumentos para influir en la cantidad de dinero en circulación de la economía y en los tipos de interés y, con ello, puede intentar conseguir mantener la inflación debajo al 2% y otros objetivos como el crecimiento y el empleo.

RECUERDA: El BCE intenta controlar la cantidad de dinero en circulación y los tipos de interés a través de sus instrumentos, para mantener la inflación por debajo, pero cercana al 2% (objetivo último). Crecimiento económico y empleo son objetivos secundarios para el BCE.

- Vale ticher, esto ha quedado bastante clarinete ¿Y por qué es importante el cambio de política monetaria que dice Christine Lagarde? -Tranquilo, que ya llegamos ahí. Lo primero que tienes que saber es que hay dos tipos de política monetaria.



LA ECONOMÍA EN LA VIDA REAL

MEDIDAS POCO CONVENCIONALES DEL BCE PARA TIEMPOS POCO CONVENCIONALES.

Debido a la pasada crisis y a la del COVID-19, los precios han permanecido muy bajos (casi deflación) durante muchos años. En esta situación, el BCE llevó al límite todos sus instrumentos para influir en la cantidad de dinero y el tipo de interés, pero aun así no llegaba a cumplir su objetivo de inflación. Por eso desde 2013 se pusieron en marcha una serie de medidas poco convencionales, como que el BCE empezó a comprar todo tipo de activos financieros (deuda pública, bonos, obligaciones, etc.). Con la crisis del COVID-19, el BCE anunció una compra de estos activos de 750.000 millones de euros.

Cuando el BCE compra activos del sector privado, el aumento de la demanda de esos activos hace que sus precios suban. Esto anima a los bancos a conceder nuevos préstamos, que pueden utilizar para crear y vender más bonos. El aumento de la oferta de préstamos tiende a reducir los tipos de interés que las entidades aplican a las empresas y a los hogares, lo que mejora las condiciones financieras generales.

• Los tipos de política monetaria.

Estás en el coche oyendo la radio sobre el cambio de política monetaria del BCE y le explicabas a tu padre como esto os podía influir en vuestras vidas.

En el apartado anterior dijimos que la política monetaria está constituida por las decisiones que la autoridad monetaria (BCE en la zona euro) lleva a cabo sobre el precio del dinero (el tipo de interés) y la cantidad de dinero en circulación (la oferta monetaria). Esto podía influir en el gasto de familias y empresas (es decir, en la demanda agregada) y con ello se podía facilitar la consecución de objetivos macroeconómicos tales como el crecimiento económico, el empleo y la estabilidad de precios.

Pues bien, tenemos dos tipos de políticas monetarias.

TIPO 1. Política monetaria expansiva.

La **POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA** busca un aumento del gasto en la economía, es decir, un desplazamiento a la derecha de la curva de demanda agregada a través de un aumento de la cantidad de dinero en circulación y de un menor tipo de interés.

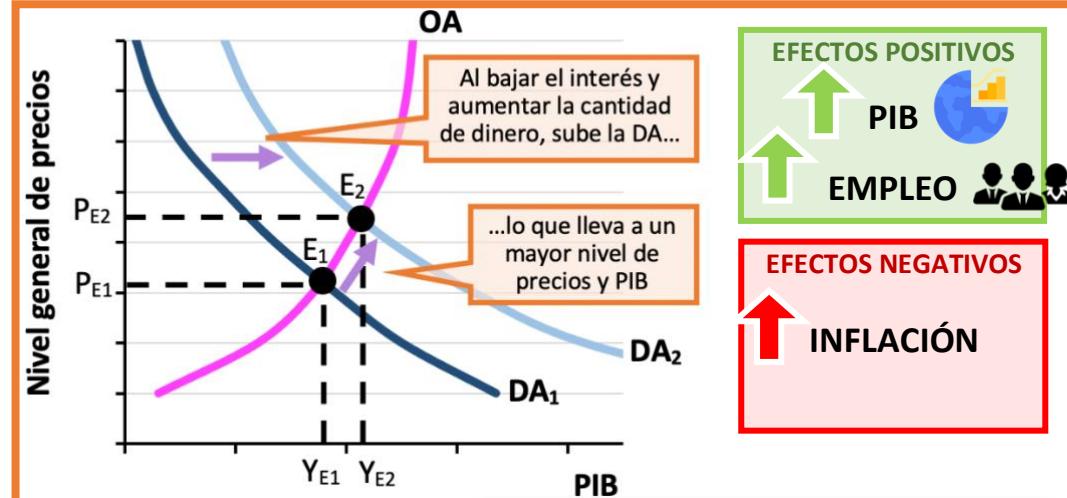
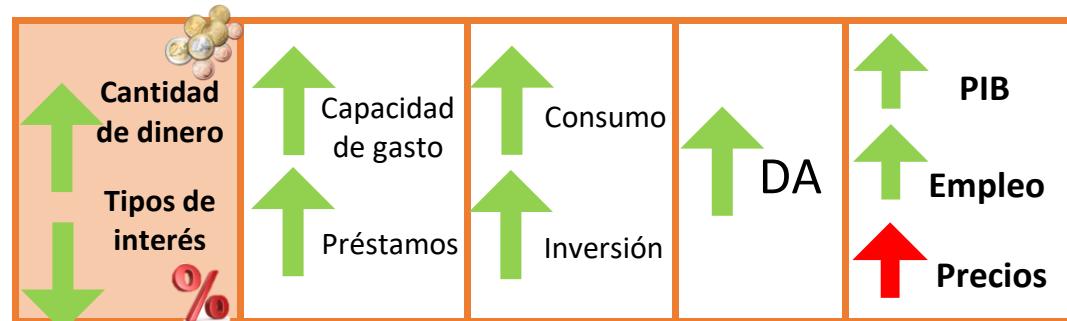
1 **Aumento de la cantidad de dinero en circulación.** Cuando el BCE presta más a los bancos (con operaciones de mercado abierto, por ejemplo) estos tienen más capacidad para prestar a particulares y empresas. Si los bancos conceden más préstamos, aumenta la cantidad de dinero existente para comprar coches, viviendas, equipos para empresas y otros productos, por lo que aumenta el gasto total (la DA).

2 **Descenso del tipo de interés.** Si el BCE baja los tipos de interés de referencia, los bancos de manera general bajarán sus tipos de interés a los préstamos de las familias y empresas. Nuevamente lo lógico es que, al ser más baratos, las familias y empresas pidan más préstamos para comprar bienes, aumentando el gasto de la economía. *Recuerda que el gasto de las familias lo llamamos Consumo, y el de las empresas, Inversión. Ambos, forman parte de la DA (C + I + G_p + X - M) que era el gasto total de la economía.*

• • ¿Qué provoca la política monetaria expansiva al aumentar el gasto?

Ambas medidas (**aumentar la cantidad de dinero en circulación y bajar el tipo de interés**) contribuyen a **aumentar el consumo y la inversión**, lo que supone un aumento de la demanda agregada (por ello, en el gráfico, la DA se desplaza hacia la derecha). Al haber un mayor gasto, las empresas **aumentarán la producción y contratarán más trabajadores (aumenta el empleo)**. Como la demanda está subiendo, las empresas aprovechan para subir los precios.

Por tanto, aumentará PIB y empleo (positivo para la economía), pero habrá una mayor inflación (negativo).



Objetivo

Aumentar el gasto para reactivar la economía, y que la producción y el empleo crezcan y la inflación suba hasta niveles cercanos al 2%.



• • ¿Cuándo se usa principalmente una política monetaria expansiva?

Tradicionalmente se han usado en épocas de crisis para reactivar la economía, es decir, para conseguir **mayor crecimiento económico y reducir el desempleo**. El coste es, por supuesto, una mayor inflación. *Esta ha sido la política monetaria llevada por el BCE desde 2009, cuando los tipos de interés estaban al 4,25% y se bajaron progresivamente hasta el 0% en 2016. El objetivo es claro: reactivar la economía, para que tanto la producción y el empleo crezcan y la inflación suba hasta niveles cercanos al 2%.*



Como el objetivo del BCE es controlar la inflación, estas medidas se realizan cuando los precios son muy bajos y hay riesgo de deflación.

TIPO 2. Política monetaria contractiva.

La **POLÍTICA MONETARIA CONTRACTIVA** busca un descenso del gasto en la economía y el desplazamiento a la izquierda de la curva de demanda agregada a través de un descenso de la cantidad de dinero en circulación y de un mayor tipo de interés.

- 1 **Descenso de la cantidad de dinero en circulación.** Si el BCE da menos préstamos a los bancos, estos tendrán menos dinero para prestar. Así, los consumidores no pueden conseguir todo el dinero que necesitan, por lo que su renta disponible disminuye. Por otra parte, a las empresas les sucede lo mismo. De ahí que tanto el consumo como la inversión desciendan, lo que supone una disminución de la demanda agregada.
- 2 **Aumento del tipo de interés.** Si el BCE sube los tipos de interés de referencia, los bancos subirán sus tipos de interés a los préstamos de las familias y empresas. De esta manera, estos no pedirán tantos préstamos y su consumo e inversión bajarán.

• • ¿Qué provoca la política monetaria contractiva al disminuir el gasto?

Ambas medidas, **disminuir la cantidad de dinero en circulación y subir el tipo de interés**, disminuyen (contraen) la DA al bajar el consumo y la inversión. Al disminuir la DA, habrá un menor gasto en la economía y **las empresas producirán menos**, por lo que **muchos trabajadores serán despedidos**. Además las empresas, intentando vender ante la poca demanda, bajarán los precios.

Por tanto, disminuirá el PIB y el empleo (negativo para la economía), pero a cambio los precios ya no suben (positivo).

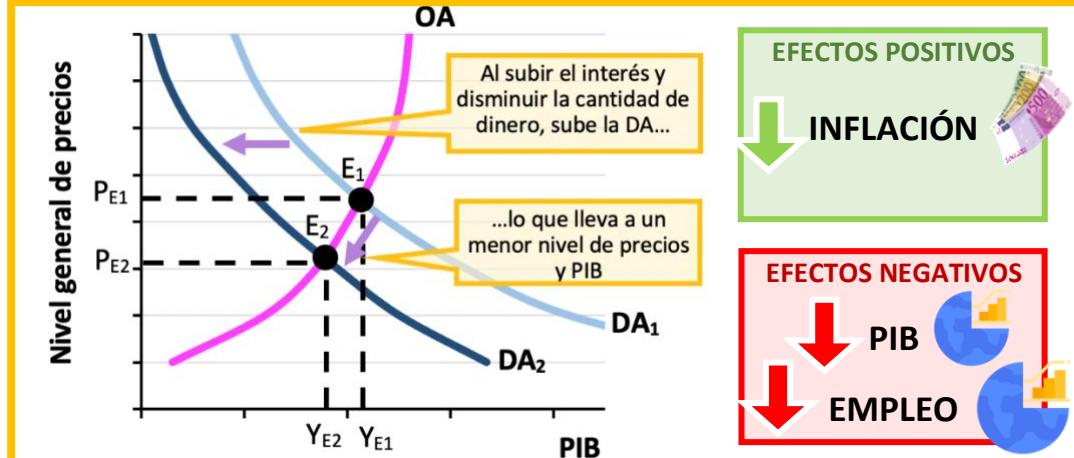
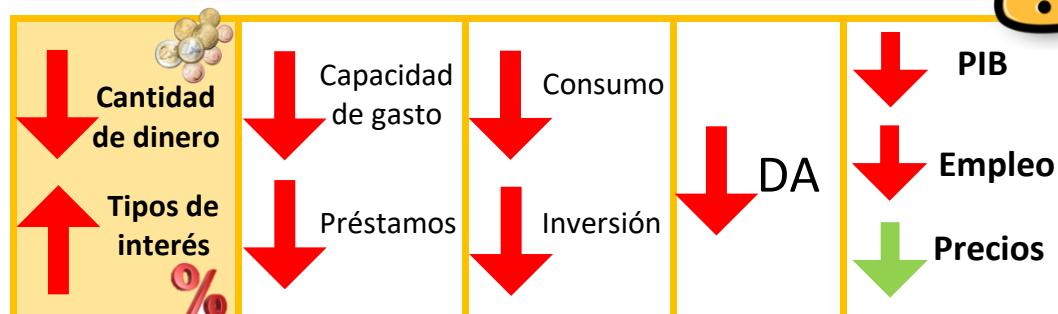
• • ¿Cuándo se usa principalmente una política monetaria contractiva?

Tradicionalmente se **han usado en épocas de grandes expansiones para enfriar la economía**, es decir, cuando los precios están subiendo mucho y se quieren reducir. El coste por supuesto que es perjudicial para el crecimiento (PIB) y el empleo.

Como el objetivo del BCE es controlar la inflación, estas medidas se realizan siempre que la inflación empiece a subir peligrosamente del 2%.

Esta política monetaria contractiva es la que llevó el BCE en 2022 y 2023, cuando los tipos de interés de referencia empezaron a subir desde el 0% a más del 4%. El motivo era que la inflación de la zona euro se encontraba en niveles peligrosos cercanos al 10%, por encima del objetivo último del BCE.

POLÍTICA MONETARIA CONTRACTIVA



Objetivo

Disminuir el gasto para enfriar la economía y así poder frenar la inflación. El coste es un menor PIB y menos empleo

LA ECONOMÍA EN LA VIDA REAL

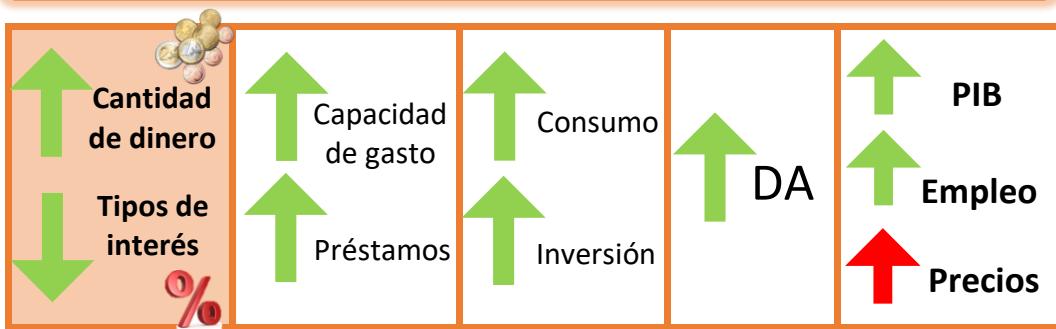
EL EURIBOR.

El Euribor es el tipo de interés al que se prestan dinero los bancos. Si el BCE empieza a poner las cosas muy difíciles, los bancos se tendrán que pedir dinero entre ellos. Obviamente, si la cantidad de dinero en circulación está bajando los bancos no querrán prestar el dinero, y pedirán más intereses a cambio. Es decir, el Euribor subirá. Resulta que la mayoría de las hipotecas pagan un tipo de interés más el Euribor. Es decir, si tu padre firmó un tipo de interés del 1% más el Euribor, y este es ahora mismo el 0,5, al final pagará el 1,5%. Pero si de repente el Euribor sube a 3%, empezará a pagar un 3,5% de intereses, lo cual podría significar varios cientos de euros más al año. Como ves, el hecho de que Christine Lagarde diga que va a cambiar la política monetaria de expansiva a contractiva hará que aumenten los intereses y tengamos que pagar más por las hipotecas. Menos mal que estás en casa para explicárselo a papá y mamá.



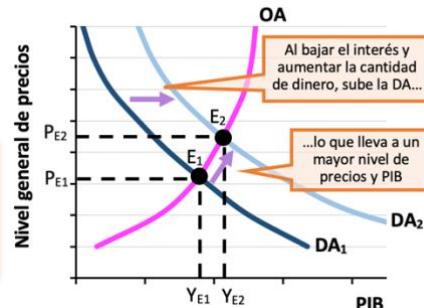
RESUMEN: POLÍTICAS MONETARIAS.

POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA

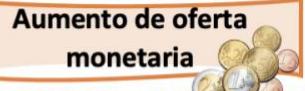


Objetivo

Aumentar el gasto para reactivar la economía, y que la producción y el empleo crezcan y la inflación suba hasta niveles cercanos al 2%.



MEDIDAS:



Aumento de oferta monetaria

AUMENTA LA CAPACIDAD DE GASTO



Descenso del tipo de interés

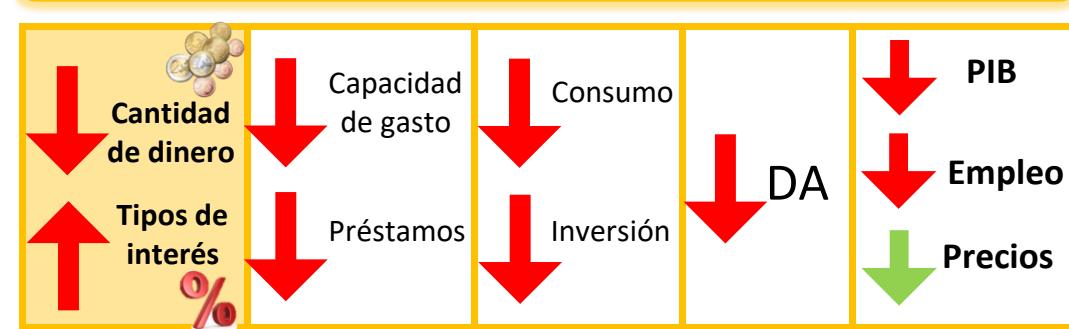
AUMENTAN LOS PRÉSTAMOS

CONSECUENCIAS

AUMENTO CONSUMO E INVERSIÓN → AUMENTO DEMANDA AGREGADA

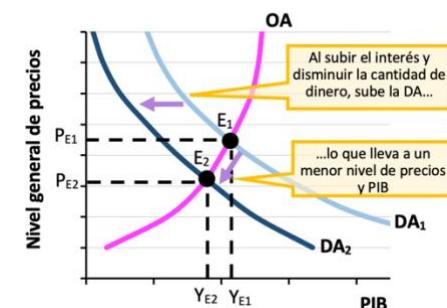


POLÍTICA MONETARIA CONTRACTIVA

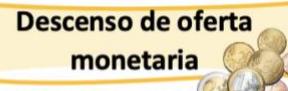


Objetivo

Disminuir el gasto para enfriar la economía y así poder frenar la inflación. El coste es un menor PIB y menos empleo



MEDIDAS:



Descenso de oferta monetaria

DISMINUYE LA CAPACIDAD DE GASTO



Aumento del tipo de interés

DISMINUYEN LOS PRÉSTAMOS

CONSECUENCIAS

DESCENSO CONSUMO E INVERSIÓN → DESCENSO DEMANDA AGREGADA



TIPO TEST

1. El trueque tiene el inconveniente de:

- a. Los intereses de las dos personas deben coincidir.
- b. Es complicado valorar los bienes
- c. No permite cambiar bienes.
- d. a y b son correctas.

2. El dinero es:

- a. Todas las propiedades que tengas.
- b. La riqueza de una persona.
- c. Aquello que todo el mundo acepte como medio de pago.
- d. Todo lo que tenga valor.

3. Si elijo demandar más dinero:

- a. Invertiré menos en viviendas, acciones y otros activos.
- b. Ganaré una mayor rentabilidad.
- c. Tendré un coste de intereses que no gano.
- d. a y c son correctas.

4. Si una empresa necesita una máquina para alquilar con opción a compra, puede recurrir a un:

- a. Factoring.
- b. Fondo de inversión.
- c. Dealer o bróker.
- d. Leasing.

5. Si el BCE desea reducir la inflación:

- a. Llevará a cabo una política monetaria expansiva.
- b. Realizará una política monetaria contractiva.
- c. Bajará el tipo de interés
- a. Bajará el coeficiente de caja.

6. Si el BCE sube los tipos de interés:

- e. Intenta bajar la inflación.
- f. Busca bajar el desempleo.
- g. Quiere que haya más préstamos.
- h. Todas son correctas.

7. El poder adquisitivo me dice:

- a. El nivel de precios de un país.
- b. Cuántos bienes se pueden comprar con un nivel de renta.
- c. Si hay incertidumbre en un país.
- d. Ninguna es correcta.

8. Decimos que hay inflación si:

- a. Sube el precio de todos los cafés del país.
- b. Aumenta el precio de la mayoría de los bienes de manera continua.
- c. Aumentan los precios de la mayoría de los bienes en un mes en concreto.
- d. Las respuestas b y c son correctas.

9. La deflación:

- a. Es positiva para el país.
- b. No tiene efectos para el país
- c. Tiene efectos negativos para el país.
- d. Se produce cuando los precios son estables.

10. Si en un país está habiendo una gran expansión, lo normal es que:

- a. El desempleo y los precios suban.
- b. El desempleo suba y los precios bajen.
- c. El desempleo y los precios bajen.
- d. El desempleo baje y los precios suban.

SOLUCIONES TIPO TEST.

ACTIVIDADES SITUACIÓN DE APRENDIZAJE 9.



DIAPOSITIVAS 1º BACHILLERATO

UNIDAD 9. DINERO, INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA.

Material elaborado por:



@Econosublime



Videos explicativos de cada clase en www.youtube.com/c/econosublime

Todas las actividades en www.econosublime.com



Blooket

