

## TEMA 13. LA POLÍTICA MONETARIA

La política monetaria es una de las políticas coyunturales de la política económica del sector público. Se ocupa de controlar la oferta monetaria y los tipos de interés (precio del dinero). Para ello hay que tener en cuenta la oferta y la demanda de dinero.

### **1-La demanda y la oferta de dinero**

El dinero tiene valor indirecto: se utiliza para comprar otros bienes. [Aquí un vídeo introductorio.](#)

**De qué depende** la demanda de dinero:

- Nivel medio de precios. A mayor nivel de precios, mayor demanda de dinero.
- Renta o riqueza real. A mayor renta, mayor demanda de bienes y por tanto mayor demanda de dinero.
- Precio del dinero (tipo de interés). Si sube el tipo de interés, baja la demanda de dinero.
- Riesgo de otros activos. Si sube el riesgo de otros activos, sube la demanda de dinero.

**Oferta monetaria (OM): cantidad de dinero en circulación** en una economía. La oferta de dinero es controlada por las autoridades monetarias.

Clasificación de **diferentes agregados monetarios** según liquidez:

- $M1 = \text{Efectivo en manos del público (monedas + billetes)} + \text{Depósitos a la vista.}$
- $M2 = M1 + \text{Depósitos de ahorro.}$
- $M3 = M2 + \text{Depósitos a plazo.}$
- $ALP (\text{Activos Líquidos en manos del Público}) = M3 + OAL (\text{Otros Activos Líquidos, Ej., Letras del Tesoro}).$

## 2-La política monetaria

La autoridad monetaria. En el caso español la autoridad monetaria emana de la UE y el BCE.

**Funciones** de la autoridad monetaria ([Aquí un cuadro con las funciones del BCE y del Banco de España](#)):

- Controla la OM.
- Emite dinero.
- Supervisa el funcionamiento de la banca.

**SEBC** (Sistema Europeo de Bancos Centrales): lo forman los bancos centrales de todos los países de la UE más el BCE.

**Eurosistema**: está compuesto únicamente por los países de la zona euro (no Reino Unido, por ejemplo).

El **BCE** tiene como **objetivo** la **estabilidad de precios**. [Aquí “La estabilidad de precios: ¿Por qué es importante para ti?”](#).

La **política monetaria** es el conjunto de **medidas tomadas por el BCE para alcanzar los objetivos** marcados por la autoridad monetaria (UE) mediante la alteración de la **cantidad de dinero** y los **tipos de interés**.

La **política monetaria única** incluye:

- Control de una moneda única.
- Criterios uniformes.
- Mecanismos accesibles a todas las instituciones financieras.

El **objetivo** principal es la **estabilidad de precios**. El valor que se persigue alcanzar es el 2%.

Para conseguirlo **se influye sobre las variables de actuación: cantidad de dinero y precio del dinero**.

Para tener una idea anticipada de cómo va a evolucionar la inflación **el BCE sigue una serie de indicadores**:

- De **coyuntura**: desempleo, PIB, IPC, etc.
- **Expectativas** económicas: crecimiento de los salarios, costes, etc.
- **Agregados monetarios**: M1, M2, M3 (este es el principal), ALP.

### 3-Tipos de política monetaria

Según los **instrumentos aplicados**:

- **Reservas mínimas.** Establece la cantidad mínima de reservas que los bancos deben mantener. Se controla con el coeficiente de caja (actualmente es el 1%).
- **Operaciones de mercado abierto.**
  - Es el principal instrumento de la política monetaria.
  - Consiste en la subasta periódica de una cantidad de dinero a un tipo de interés.
  - Sirve para fijar el tipo de interés de referencia para todo el sistema.
- **Facilidades permanentes.**
  - Son facilidades de crédito o absorción de depósitos de la banca que ofrece el organismo central.
  - Suponen dar facilidades de liquidez a 1 día (de préstamo o de depósito).
  - Se aplica autónomamente por los bancos centrales de cada país (en nuestro caso, el Banco de España).

Según los **efectos sobre la economía**:

- Política monetaria **expansiva**:

Supone un aumento de la oferta monetaria o una bajada de los tipos de interés, esto conduce a un aumento de la renta disponible, lo cual hace aumentar el consumo privado y la inversión empresarial, haciendo que aumente la demanda agregada y, por tanto, **suban los niveles de empleo, PIB y de inflación**. [Aquí un texto de ejemplo: "Demasiados estímulos"](#).

- Política monetaria **restrictiva**:

Funciona justo en el sentido contrario a la anterior.

↓OM, ↑i → ↓Renta disponible → ↓C, ↓I → ↓DA → ↓Empleo, ↓PIB, ↓Inflación.

## 4-La inflación

La inflación es el crecimiento generalizado y continuo del nivel de precios de una economía. La deflación es el fenómeno contrario: bajada de precios.

### Causas de la inflación

- ✚ Inflación de demanda. Se produce por un aumento de la demanda agregada mayor que de oferta agregada, provocando una subida de los precios. Por ejemplo:
  - Empresas: sube la demanda de bienes de capital (aumento de la inversión).
  - Sector público: aumenta el gasto público.
  - Familias: aumento del consumo privado.
- ✚ Inflación de costes. Tiene que ver con los factores de oferta. Por ejemplo:
  - Recursos naturales: sube el precio del petróleo provocando un aumento general del nivel de precios de la economía.
  - Espiral salarios-precios: suben los salarios de los trabajadores, las empresas reaccionan subiendo el precio de los bienes y servicios que venden, los trabajadores exigen nuevas subidas de salarios para poder comprar los bienes y servicios encarecidos,...
  - Poder de mercado: el poder monopolístico en algunos mercados permite a las empresas subir los precios sin consecuencias.
  - Precio del dinero: si aumenta el tipo de interés lleva a aumentos de costes (cuando se revise el tipo de interés).
- ✚ Inflación monetaria. La emisión de dinero conlleva el aumento de oferta monetaria y la subida de los precios.

### Consecuencias de la inflación

Las **dos consecuencias** de la inflación son ([Aquí algunos casos históricos de hiperinflación y sus consecuencias](#)):

- ✚ **Incertidumbre.** Al subir los precios de los bienes y servicios de la economía estos **dejan de transmitir información sobre su escasez o abundancia relativa**, provocando que los resultados de inversiones o consumos se alejen de las expectativas (si hubiera habido precios estables), lo que lleva a **inseguridad y a la disminución de las inversiones**.
- ✚ Desigual **pérdida/ganancia de poder adquisitivo** en la sociedad.
  - Grupos que **pierden poder adquisitivo** (perjudicados). En general son aquellos grupos que no pueden adaptar sus ingresos al aumento de precios, es decir, los perceptores de rentas fijas:
    - Pensionistas.
    - Trabajadores.
    - Ahorradores.
    - Empresas nacionales exportadoras (al subir los precios venden menos fuera).
  - Grupos que **ganan poder adquisitivo** en términos relativos (beneficiados). Aquellos que pueden adaptar sus ingresos a los precios o que se endeudaron con precios más bajos a un tipo de interés fijo.

- Deudores.
- El Estado (vía deuda pública).
- Empresas nacionales importadores (compran a precios relativos más baratos ya que los precios interiores han subido).

[La hiperinflación de Zimbabwe.](#)

## Medición de la inflación

[La diferencia entre “real” y “nominal”: “¿Son altos los salarios en España?”.](#)

Para medir la inflación podemos utilizar el **Deflactor del PIB** (ya visto en otro tema). Utiliza en su cálculo todos los bienes y servicios de la economía.

Otra forma de **medir la inflación es a través del IPC (Índice de Precios al Consumo)**: es una **media ponderada de los precios de los bienes que consume una familia media**.

La **ponderación se establece en función del porcentaje de gasto destinado a un artículo**.

Hay que recordar que el IPC es un número índice que indica el nivel de los precios; **la inflación se mide a través del cambio porcentual del IPC**: cuánto han variado los precios.

Los datos del IPC se obtienen de la **Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF)**. El INE (Instituto Nacional de Estadística) confecciona la **cesta de la compra**, que es una **selección de productos representativos de cada grupo básico de consumo**. En este sentido, un producto es representativo de su grupo si su precio varía en la misma proporción que la media del grupo, por ejemplo, patata, carne de ovino, pescado.

Los **datos de variación del IPC** se publican como:

- Variación **mensual**: IPC de febrero, IPC de agosto, etc.
- Variación **acumulada**: desde principio de año hasta el mes actual (IPC de enero a septiembre).
- Variación **interanual**: de mes a mes de dos años consecutivos (IPC febrero 2018 a IPC febrero 2019).

En otro tema ya se explicó cómo calcular el IPC. Ahora vamos a recordar que la inflación se calcula como la tasa de variación porcentual del IPC:

$$\text{Inflación} = \pi = \frac{IPC_t - IPC_{t-1}}{IPC_{t-1}} \cdot 100$$

Siendo “t” el periodo de tiempo actual y “t-1” el periodo de tiempo anterior (sobre el cual se quiere calcular la variación del IPC). [Resumen IPC](#) y [ejercicio sobre el IPC](#).

También existen **otras medidas** de la inflación:

- Inflación subyacente. Esta inflación se utiliza como una medida de la evolución de los precios a largo plazo. Suele ser menor a la inflación general ya que excluye ciertos productos cuyos precios oscilan mucho en el corto plazo.
  - No incluye bienes y servicios administrados, como gasolina, electricidad y gas para uso doméstico.

- No incluye bienes y servicios concertados, como transporte local y exterior, telefonía, cuotas, licencias y otros.
- No incluye productos agropecuarios, como frutas y verduras frescas.
- IPCA (IPC Armonizado). Es muy parecido al IPC pero tiene ciertas modificaciones. Se utiliza como medida común para comparar la inflación en todos los países de la zona euro.
- Deflación. Es “lo contrario” a la inflación. Bajada general del nivel de precios. Sus consecuencias son distintas a las de la inflación, pero no exactamente las contrarias. No se ve en este curso las consecuencias de la deflación.

[Un vídeo y juegos sobre la inflación.](#)

### Limitaciones del IPC

La forma de calcular el IPC tiene algunos **problemas o limitaciones**:

- **No incluye ciertos bienes y otros sí.** No incluye el alquiler de vivienda o su compra, en cambio sí incluye las rebajas.
- Las cesta de bienes que componen el **IPC se revisa cada 5 años**, lo que significa que a medida que nos alejamos del año base (último año que se calculó los componentes de la cesta de bienes) **la medición se desvirtúa** por aparición de nuevos productos o desaparición del consumo de bienes y servicios obsoletos.
- No tiene en cuenta que la **calidad de los bienes varía con el tiempo**.
- Se basa en la EPF (Encuesta de Presupuestos Familiares), pero **¿hasta qué punto es representativa la EPF** de lo que se consume en España?

[Trabajo sobre la inflación.](#)