



ESCUELA UNIVERSITARIA
DE TRABAJO SOCIAL
(Dpto. Economía Aplicada IV)
(1º CURSO GRADO)

Fundamentos de Economía
Tema 14: DINERO Y
RENTA NACIONAL

Juan Rubio Martín

Madrid, mayo 2011

POLÍTICA MONETARIA, POLÍTICA FISCAL Y BANCOS CENTRALES I



La **política monetaria** comprende las decisiones tomadas por la autoridad monetaria (Banco Central) de una economía para modificar la cantidad de dinero en circulación y los tipos de interés. Puede ser expansiva o restrictiva (efectos en renta, empleo, precios).

En cada país el Banco Central es la autoridad responsable de definir y ejecutar la política monetaria en función de sus objetivos.

La **política fiscal**, vista en temas anteriores, comprende las decisiones sobre los ingresos y gastos públicos (y por tanto sobre el déficit o superávit presupuestario), que afectan la renta nacional, el empleo y el nivel de precios.

POLÍTICA MONETARIA, POLÍTICA FISCAL Y BANCOS CENTRALES II



- Los **Bancos Centrales** son instituciones que se encargan de emitir y regular la cantidad de dinero que hay en una economía.
- Los bancos centrales tienen dos funciones fundamentales:
 - Controlar la oferta monetaria y el tipo de interés
 - Supervisión bancaria.
- Principales bancos centrales del mundo: BCE; FED; Banco de Japón; Banco de Inglaterra, ...

POLÍTICA MONETARIA, POLÍTICA FISCAL Y BANCOS CENTRALES III



- Tanto las políticas monetarias como las fiscales pueden alterar en distintos sentidos la producción, el empleo y los precios de la economía.
- Un aumento de la oferta monetaria reduce el tipo de interés de equilibrio, lo que estimula el gasto en inversión (y consumo). Por el contrario una reducción eleva el tipo de interés produciendo el efecto contrario.
- Un aumento de las compras del estado, o una reducción de los impuestos, desplaza la demanda agregada a la derecha, produciendo un aumento de la producción mayor por el efecto multiplicador, visto anteriormente.

POLÍTICA MONETARIA, POLÍTICA FISCAL Y BANCOS CENTRALES IV



- Los Bancos Centrales, a través de la venta y compra de títulos del Estado en el mercado abierto, fijando las cuantías de las reservas bancarias y los tipos de interés, pueden alterar la oferta monetaria.
- Un endurecimiento de la política monetaria desplaza la curva de oferta monetaria a la izquierda, elevando los tipos de interés del mercado y por tanto desincentivando la inversión y el consumo. Una expansión de la política monetaria produce los efectos contrarios.

EL BCE (BANCO CENTRAL EUROPEO: SISTEMA EUROPEO DE BANCOS CENTRALES)



- En el caso de España, el Banco de España fue la autoridad monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998.
- Desde que se inició la 3ª fase de la Unión Monetaria el 1 de enero de 1999, la autoridad encargada de definir la política monetaria es el BANCO CENTRAL EUROPEO.
- Desde el comienzo de la 3ª fase de la Unión Monetaria, España junto al resto de países integrantes de la unión monetaria, pasó a formar parte del **SEBC (Sistema Europeo de Bancos Centrales)**
- El **SEBC** lo integran el Banco Central Europeo (**BCE**) más todos los Bancos Centrales Nacionales de los miembros UE.

PRINCIPAL OBJETIVO DEL SEBC/EUROSISTEMA



El principal objetivo del SEBC (y del Eurosistema) es garantizar la estabilidad de precios, con el fin de que la capacidad adquisitiva del euro no varíe sustancialmente de un año para otro.

El Banco Central Europeo (BCE):

- Creado en junio de 1998. El BCE está encargado de garantizar que el Eurosistema cumpla sus funciones.

El BCE trabaja en colaboración con el resto de Bancos Centrales de la zona euro, dirigiendo la Política Monetaria Única.

El Banco Central Europeo **decide** cuál es la política monetaria, y los bancos centrales de la zona euro son los encargados de **ejecutarla**:

FUNCIONES DEL EBS/EUROSISTEMA



- **Definir y ejecutar la política monetaria de la zona euro.**
- **Realizar operaciones de cambio de divisas, y gestionar las reservas en moneda extranjera de los países de la zona euro.**
- **Emitir billetes de curso legal en la zona euro.**
- **Promover el buen funcionamiento del sistema de pagos (supervisar entidades de crédito).**



■ El BCE está formado por distintos órganos:

Consejo de Gobierno, máximo órgano decisorio. El Consejo formula la política monetaria de la zona euro. Decide los tipos de interés a los que los bancos comerciales pueden obtener dinero del BCE.

Está formado por: el Presidente el Vicepresidente, los gobernadores de los distintos Bancos Centrales Nacionales (entre ellos el del Banco de España) de los países zona euro, y 4 miembros nombrados por los jefes de Estado. Esta configuración permite que aunque sea el BCE quien decida la política monetaria única, y puedan participar representantes de todos los países integrados.

LAS HERRAMIENTAS DEL BCE



Son los instrumentos de los que dispone cualquier Banco Central para controlar la oferta monetaria:

- **En primer lugar, “a través de operaciones del Banco Central en el mercado abierto de bonos”:** venta y compra de activos denominados en la moneda local y en otras monedas.

Por ejemplo: El BCE compra bonos denominados en euros pagando en euros. Al pagar en euros, está inyectando nuevos euros en la economía. Como consecuencia aumenta la masa monetaria.

También puede comprar o vender divisas o activos denominados en otras divisas.

LAS HERRAMIENTAS DEL BCE

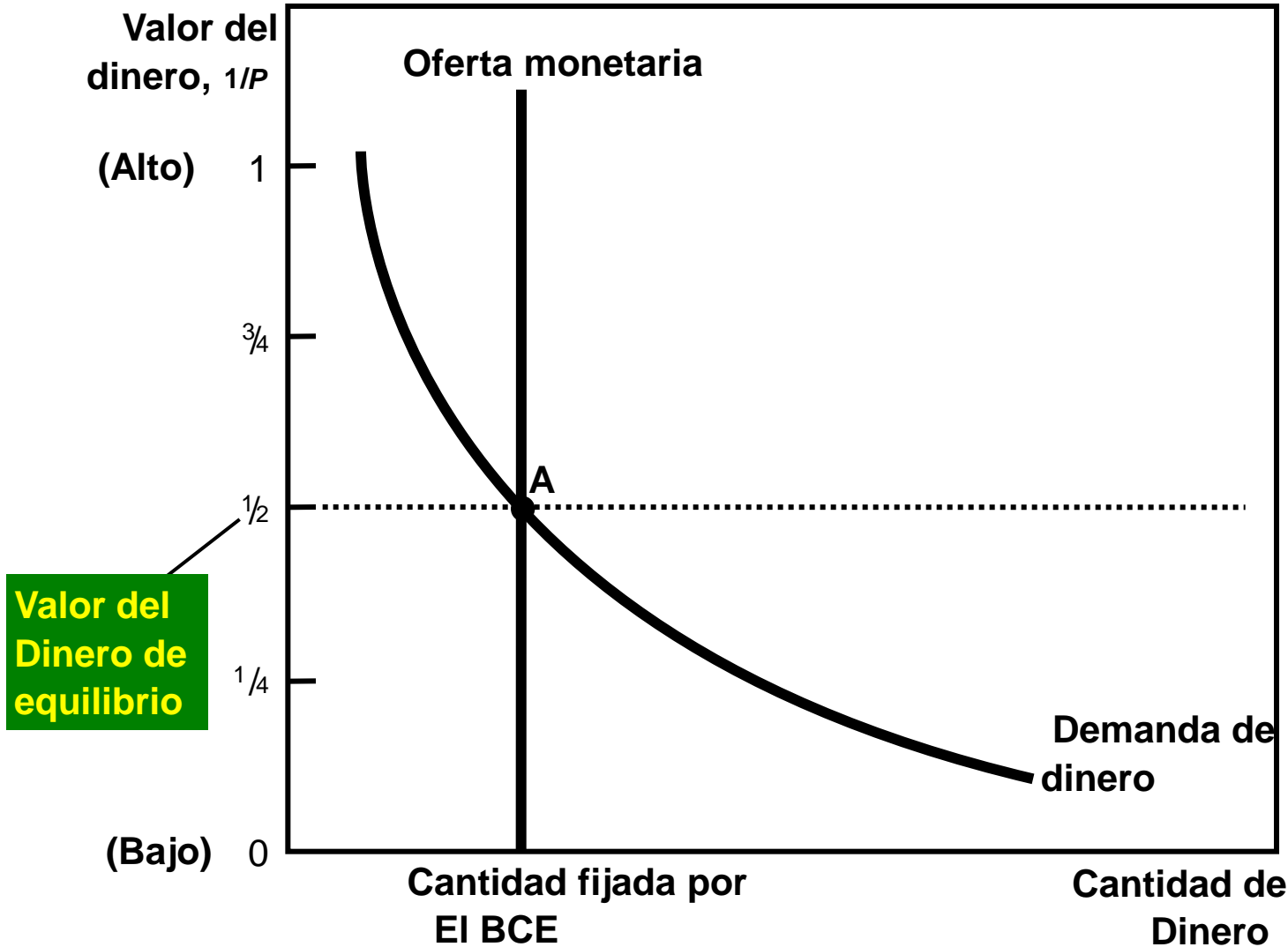


Son los instrumentos de los que dispone cualquier Banco Central para controlar la oferta monetaria:

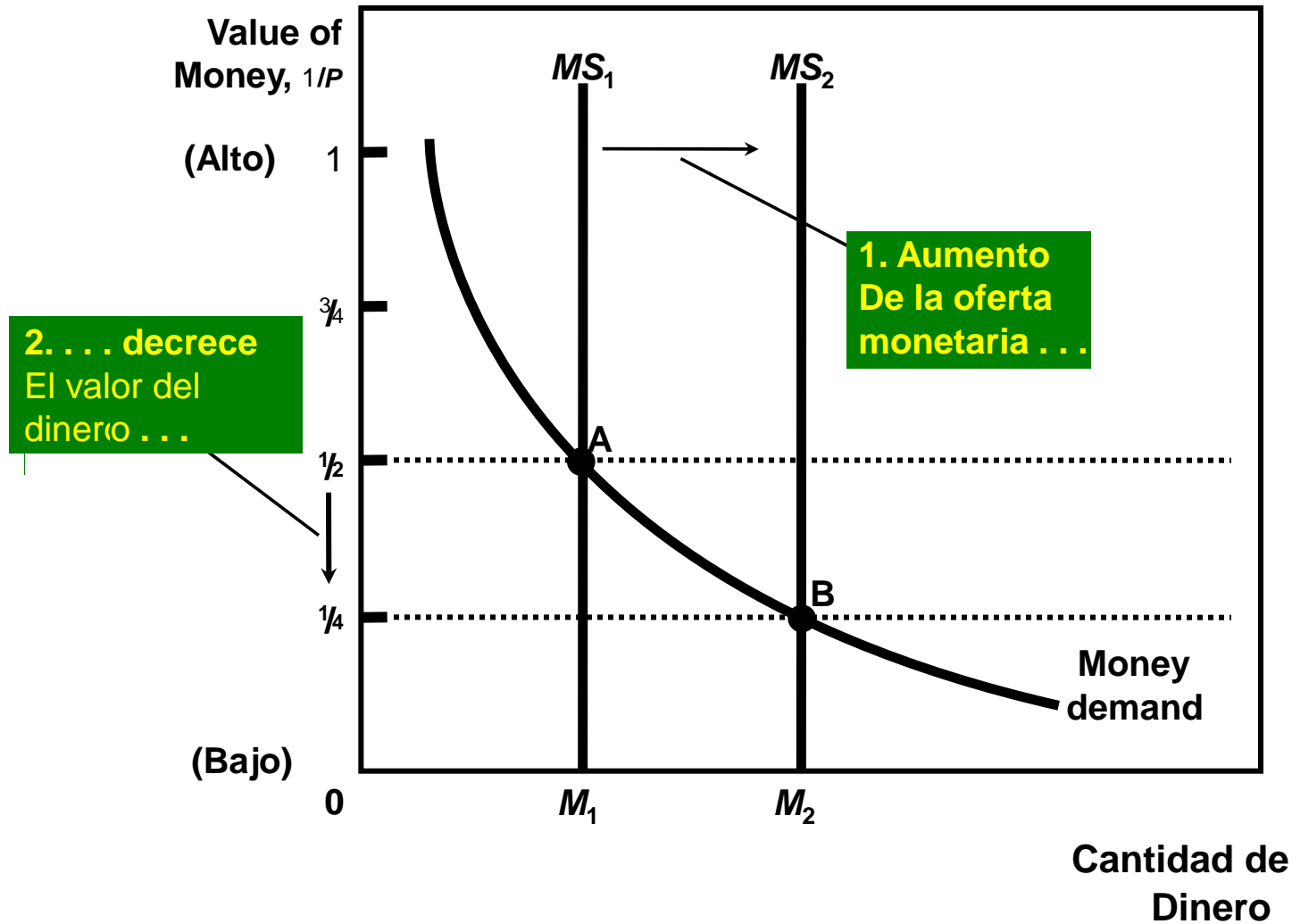
- En segundo lugar está el precio al que presta dinero a las entidades financieras (a través de subastas periódicas de dinero en el mercado interbancario).
- En tercero, la regulación del ratio de reservas

El Banco Central puede determinar el ratio de reservas obligatorio, esto es: el % de los depósitos que los bancos tienen que mantener sin prestar para hacer frente a posibles retiradas de depósitos de los ahorradores.

OFERTA MONETARIA, DEMANDA, PRECIO DE EQUILIBRIO (TIPO INTERÉS)



EFFECTO DE UNA INYECCIÓN DE DINERO



EFFECTOS DE LA POLÍTICA MONETARIA (EXPANSIVA / RESTRICTIVA) SOBRE EL MERCADO DE DINERO Y EL TIPO DE INTERÉS.

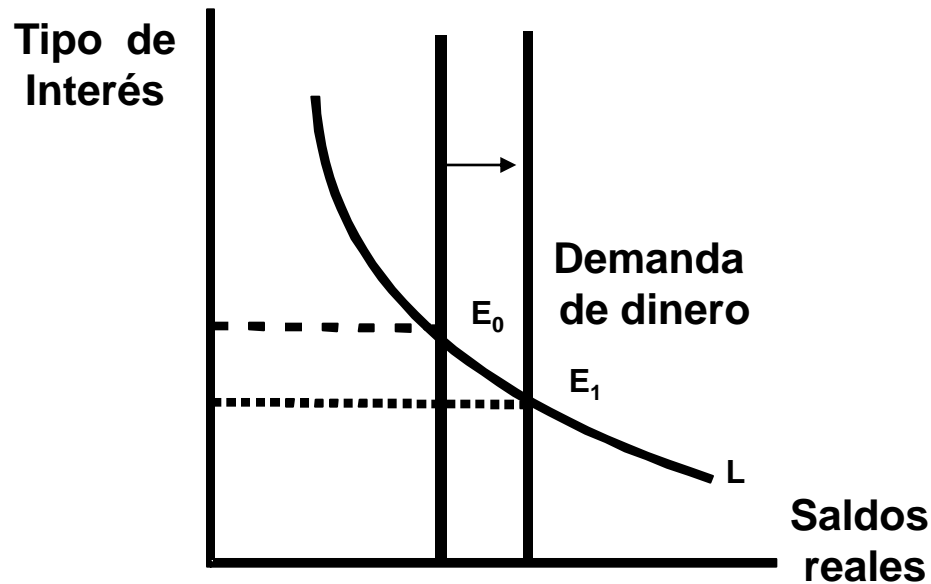


Aumento de la oferta monetaria

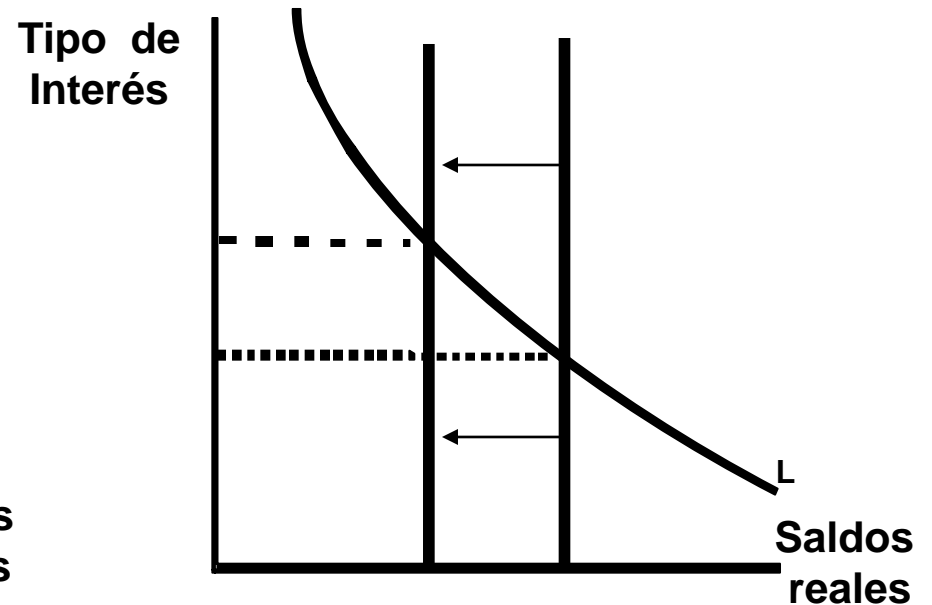
$$\left(\frac{\overline{OM}}{P} \right) \downarrow \left(\frac{\overline{OM}}{P} \right)$$

Reducción de la oferta monetaria

$$\left(\frac{\overline{OM}}{P} \right) \uparrow \left(\frac{\overline{OM}}{P} \right)$$



Política monetaria expansiva



Política monetaria restrictiva

FACTORES QUE INCREMENTAN LA OFERTA MONETARIA



Incrementos de la Oferta monetaria originados por cambios en la Base Monetaria (efectivo en manos del público más reservas bancarias: “dinero de alta potencia”)

Factores controlables por el Banco Central:

- Disminución del tipo de interés de referencia de la PM
- OMA consistentes en compra de bonos por parte del BC

Factores no controlables por el BC:

- Incremento de las reservas de divisas por un superávit exterior
- Financiación del déficit público (si estuviera permitido)

Incrementos de la Oferta monetaria originados por cambios en el multiplicador monetario

Factores controlables por el BC:

- Disminución del coeficiente legal de caja

Factores no controlables por el BC:

- Disminución del coeficiente de efectivo
- Disminución de las reservas bancarias voluntarias



Muchas Gracias...

Juan Rubio Martín