

U.d. 14  
El dinero.  
Política monetaria  
y otras  
políticas

El dinero	<ul style="list-style-type: none"> <li>Concepto { Mercancía, objeto o documento aceptado por todos como medio de pago</li> <li>Requisitos</li> <li>Funciones { <ul style="list-style-type: none"> <li>- Unidad de cuenta</li> <li>- Medio de pago</li> <li>- Depósito de valor</li> </ul> </li> </ul>
Clases de dinero y la oferta monetaria	<ul style="list-style-type: none"> <li>Clases { <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dinero legal</li> <li>- Dinero bancario</li> </ul> </li> <li>Base monetaria → Dinero legal { <ul style="list-style-type: none"> <li>En manos del público</li> <li>En cajas bancarias</li> </ul> </li> <li>Oferta monetaria → M1, M2, M3, M4</li> </ul>
El efecto Multiplicador de préstamos y créditos bancarios	<ul style="list-style-type: none"> <li>Relaciones del dinero bancario { <ul style="list-style-type: none"> <li>- Directa con la base monetaria</li> <li>- Inversa con el dinero en manos del público y el coeficiente legal o encaje bancario</li> </ul> </li> <li>Efecto multiplicador → Depende de la confianza en el sistema bancario de ahorradores</li> <li>La quiebra del sistema bancario</li> </ul>
Política monetaria	<ul style="list-style-type: none"> <li>Concepto { Consiste en variar el tipo de interés del dinero para modificar la demanda agregada de la economía</li> <li>Política monetaria contractiva</li> <li>Política monetaria expansiva</li> <li>Instrumentos de política monetaria { <ul style="list-style-type: none"> <li>- Operaciones de mercado abierto</li> <li>- Reservas mínimas de activos de caja (coeficiente de caja)</li> <li>- Otros instrumentos</li> </ul> </li> <li>Política monetaria e inflación de precios</li> </ul>
Otras políticas económicas	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Política de precios</li> <li>- Política de rentas</li> <li>- Política exterior</li> </ul>
Orientaciones de la política económica	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Políticas monetaristas</li> <li>- Políticas keynesianas</li> <li>- Política de oferta</li> <li>- Política de demanda</li> </ul>

## U.d.14.El dinero. Política monetaria y otras políticas

### Marco teórico

1. El dinero. Concepto y funciones
2. Clases de dinero. La oferta monetaria y el efecto multiplicador
3. El efecto multiplicador de los préstamos y créditos bancarios
4. Política monetaria
5. Otras políticas económicas
6. Políticas monetaristas y keynesianas
7. Políticas de demanda y oferta

### 1. El dinero. Concepto y funciones

**Concepto:** El dinero es una mercancía, objeto o documento comúnmente aceptado en el pago de compras de bienes y servicios o en la cancelación de deudas. El dinero ha de cumplir los siguientes requisitos:

1. **Debe ser aceptado por todos como medio de intercambio.** Ej.: cuando se declara una guerra en un país los ciudadanos pierden la confianza en el dinero y vuelven al trueque como medio de pago.
2. **Su valor de intercambio ha de ser superior a su valor como mercancía.** Ej.: una moneda de aleación de plata de 2 euros, si el valor de la plata que lleva la moneda alcanza los 2,5 euros, se demandará como mercancía y no como moneda.
3. **Oferta y valor estable.** Si la oferta de dinero es excesiva con respecto a las necesidades de intercambio de bienes y servicios se depreciará y los ciudadanos buscarán otro bien que les sirva de dinero.
4. **Conservable, divisible y fácilmente transportable.** El dinero no debe deteriorarse con facilidad, ha de estar suficientemente fraccionado en billetes y monedas y con un peso que permita su fácil transporte.

**Funciones:** El dinero cumple las siguientes funciones:

1. **Unidad de cuenta.** La heterogeneidad de los bienes y servicios impide que se puedan sumar o restar. El dinero resuelve este inconveniente. P.e.: el patrimonio de las personas se valora en dinero, una vez que se ha pasado las unidades físicas que lo componen a unidades monetarias.
2. **Medio de pago.** Con el dinero se adquieren bienes y servicios y nos liberamos de las deudas contraídas.
3. **Deposito de valor.** Las personas desean el dinero para hacer frente a sus pagos presentes y para mantener unos ahorros que les permitan consumir en un futuro. El dinero que se ahorra (deposito de valor) se convierte en una inversión financiera

## U.D 14. El dinero. Política monetaria y otras políticas

materializada en cuentas de ahorros, inversiones en la bolsa de valores u otros activos financieros, en busca de una rentabilidad superior a la pérdida del poder de adquisición del dinero al subir los precios de bienes y servicios con el tiempo.

### 2. Clases de dinero y la oferta monetaria

**Clases de dinero:** En la economía existen dos clases de dinero:

1. **El dinero legal** que emite el Banco Central de país, en nuestro caso, el euro emitido por el Banco Central Europeo.
2. **El dinero bancario** que son los depósitos de cuentas corrientes y de ahorro a la vista que son utilizados como dinero. Ej.: la compra de ropa pagada con la tarjeta de crédito de un entidad bancaria, supone un apunte contable que resta el dinero al comprador de su cuenta en el banco y lo suma en la cuenta bancaria del comercio.

**La base monetaria:** La base monetaria (BM) es la suma del dinero legal en manos de público (E) y el dinero legal en las cajas bancarias (reservas bancarias) o activos de caja del sistema bancario (R).

$$BM = E + R$$

**Oferta monetaria:** La oferta monetaria de una economía comprende los medios líquidos disponibles y aceptados por los agentes económicos como medios de pago de las deudas y bienes y servicios adquiridos. Existen cuatro magnitudes para valorar la oferta monetaria de una economía:

$M_1$ : Engloba el efectivo en manos de público (E) y los depósitos a la vista de las entidades bancarias (Dv).

$M_2$ :  $M_1$  más los depósitos de ahorro (Ds).

$M_3$ :  $M_2$  más los depósitos a plazo (Dp).

$M_4$ : o activos líquidos en manos del público (ALP), Comprende el  $M_3$  más otros activos líquidos como los valores públicos a corto plazo: avales, letras o pagarés de empresa.

La magnitud más utilizada por los bancos centrales es el  $M_3$  para estimar la oferta monetaria de la economía

### 3. El efecto multiplicador de los préstamos y créditos bancarios

**Relaciones a tener presente:** Para entender cómo los bancos crean dinero bancario hay que tener presente estas relaciones:

Dinero legal en manos del público (e) =  $E / Dv$

Coefficiente de caja o encaje bancario (r) =  $R / Dv$

$$Dv = \frac{BM}{(e + r)}$$

Es decir, el dinero legal en manos del público indica la proporción de dinero legal que los agentes económicos desean tener en efectivo sin ingresar en las cuentas de ahorro bancarias. A su vez, las entidades bancarias, bien por que les obligue el Banco central (coeficiente legal de caja) o porque lo crean conveniente, mantienen una proporción de los depósitos de los ahorradores en dinero legal para hacer frente a los reintegros de efectivo de sus clientes. Por último, la tercera ecuación indica la relación de la creación de dinero bancario con la base

## Ediciones M. Ibáñez. Economía. Manual para bachillerato

monetaria (directa) y con "e" y "r" (inversa): los bancos crearán más dinero bancario (depósitos a la vista) cuando más dinero legal circule en la economía y menos cuando los agentes económicos prefieran hacer frente a sus pagos con más efectivo o las entidades bancarias mantengan un mayor coeficiente de caja.

### Ejemplo:

En una economía el porcentaje de dinero legal en manos del público es del 10% ( $e = 0,1$ ) y el coeficiente de caja del 5% ( $r = 0,05$ ), si el Banco central del país emite 1.000 u.m. de dinero legal ¿Qué efecto tendrá en el dinero bancario? ¿Y si  $e = 0,1$  y  $r = 0,08$ ?

$$Dv = \frac{1.000}{(0,1 + 0,05)} = 6.666,67 \text{ u.m.}; Dv = \frac{1.000}{(0,1 + 0,08)} = 5.555,55 \text{ u.m.}$$

La creación de dinero bancario se reduce al aumentar el coeficiente de caja.

**La confianza es el pilar del efecto multiplicador:** La creación de dinero bancario se explica por la **confianza** del público en que el dinero depositado en los bancos está seguro y se podrá disponer de él cuando se desee. Pero, además, la confianza en los bancos nos lleva a la mayoría de los ahorradores a no disponer del dinero depositado en efectivo (dinero legal), sino que utilizamos medios de pago como tarjetas de crédito, cheques o transferencias bancarias, que no son más que apuntes contables de unos depósitos a otros. Y como los bancos observan que sólo una pequeña parte del dinero legal en sus cajas (reserva bancaria) son reclamadas por sus ahorradores, aprovechan esta circunstancia para crear dinero bancario, concediendo préstamos y créditos que suponen nuevos apuntes contables en los activos y pasivos bancarios. Y como, de nuevo, la mayoría de los prestatarios que les concedieron los préstamos pagan con dinero bancario, de nuevo, los bancos conceden más préstamos y créditos. El efecto multiplicador de los préstamos y créditos bancarios pierde fuerza conforme el dinero legal en las cajas bancarias alcanza los límites del encaje bancario recomendados.

### Ejemplo:

Si el Banco central del país emite dinero legal por valor de 1.000 unidades monetarias (u.m.) y las preferencias del público en dinero legal es del 10% ( $e = 0,1$ ), tan sólo llegan como depósitos a la vista a las entidades bancarias 900 u.m. ( $1.000 - 0,1 \times 1.000$ ):

<b>Balance de situación del Sistema Bancario</b>	
(los agentes económicos ingresan sus ahorros en el banco)	
Activo	Pasivo
Caja (reserva bancaria) ..... 900	Depósitos a la vista ..... 900 (1.000 - 0,1 x 1000)
Total Activo ..... 900	Total Pasivo ..... 900

Pero, como los bancos tan sólo han decidido dejar en efectivo el 5% de los depósitos ( $r = 0,05$ ), porque no necesitan más para hacer frente a sus pagos en efectivo, el 95% restante del dinero en Caja (855 u.m.) lo conceden en préstamos y créditos. Los préstamos suponen apuntes contables (activos y pasivos para los bancos). Y como los prestatarios sólo disponen en dinero legal del 10% del

## U.D 14. El dinero. Política monetaria y otras políticas

dinero concedido (85,5 u.m.), el resto aumenta el dinero bancario (769,5 u.m.), porque los prestatarios utilizan dinero bancario para pagar las deudas:

<b>Balance de situación del Sistema Bancario</b> (1 <sup>er</sup> proceso en la creación de dinero bancario)	
Activo	Pasivo
Caja (reserva bancaria) ..... 814,5 (900 - 0,1 x 855 = 900 - 85,5)	Depósitos a la vista ..... 1.669,5 ( (900 + (855 - 0,1 x 855) )
Préstamos y créditos ..... 855 (0,95 x 900)	( 900 + <b>769,5</b> )
<b>Total Activo</b> ..... 1.669,5	<b>Total Pasivo</b> ..... 1.669,5

El proceso de crear dinero bancario no para ahí. De nuevo los bancos observan que tienen un exceso de efectivo (Caja) que nadie viene a por él (por seguridad sólo conservan el 5% de los depósitos) y conceden nuevos préstamos y créditos por el 95% de 769,5 u.m. (731,02 u.m.). El público retira el 10% en efectivo (73,10 u.m.) y el resto (657,92 u.m.) se queda como aumento de depósitos a la vista:

<b>Balance de situación del Sistema Bancario</b> (2 <sup>o</sup> proceso en la creación de dinero bancario)	
Activo	Pasivo
Caja (reserva bancaria) ..... 741,40 (814,5 - 0,1 x 731,02 = 814,5 - 73,10 )	Depósitos a la vista ..... 2.327,42 ( 1.669,5 + (731,02 - 0,1 x 731,02) )
Préstamos y créditos ..... 1.586,02 ( 855 + 0,95 x 769,5 ) ( 855 + 731,02 )	( 1.669,5 + <b>657,92</b> )
<b>Total Activo</b> ..... 2.327,42	<b>Total Pasivo</b> ..... 2.327,42

El proceso continúa de nuevo, los bancos aprovechan el exceso de efectivo para conceder nuevos préstamos y créditos hasta el límite del 95% de 657,92 u.m. (625,02 u.m.). El 10% los prestatarios lo sacan en efectivo (62,5 u.m.) y el resto (562,52 u.m.), aumenta, de nuevo, los depósitos:

<b>Balance de situación del Sistema Bancario</b> (3 <sup>er</sup> proceso en la creación de dinero bancario)	
Activo	Pasivo
Caja (reserva bancaria) ..... 678,90 (741,40 - 0,1 x 625,02 = 741,40 - 62,5 )	Depósitos a la vista ..... 2.966,82 ( 2.327,42 + (625,02 - 0,1 x 625,02) )
Préstamos y créditos ..... 2.211,04 ( 1.586,02 + 0,95 x 657,92 ) ( 1.592,77 + 625,02 )	( 2.327,42 + <b>562,52</b> )
<b>Total Activo</b> ..... 2.889,94	<b>Total Pasivo</b> ..... 2.889,94

**Ediciones M. Ibáñez. Economía. Manual para bachillerato**

El proceso sigue, pero va perdiendo fuerza, cada vez se crea menos dinero bancario (769,5 u.m., 657,92 u.m., 562,52 u.m., ...). La creación de dinero bancario se interrumpe cuando la reserva bancaria alcance el 5% de los depósitos a la vista:

Balance de situación del Sistema Bancario (2º proceso en la creación de dinero bancario)	
Activo	Pasivo
Caja (reserva bancaria) ..... 333,33 ( 0,05 x 6.666,67 )	Depósitos a la vista ..... 6.666,67 ( Dv = 1.000 / (0,1 + 0,05) )
Préstamos y créditos ..... 6.333,34 ( 0,95 x 6.666,67 )	
Total Activo ..... 6.666,67	Total Pasivo ..... 6.666,67

Dinero en manos de público (E) = BM - R = 1.000 - 0,05 x 6.666,67 = 1.000 - 333,33 = 666,67  
**Oferta monetaria creada ( M1 ) = E + Dv = 666,67 + 6.666,67 = 7.333,37 u.m.**

**La quiebra del sistema bancario:** Observa que si los ahorradores quisieran disponer de sus depósitos en efectivo no habría efectivo (Caja) para todos. Es decir, la quiebra de un banco se puede producir con facilidad si los ahorradores pierden la confianza en que sus ahorros no están seguros. Y si esto ocurre, se produciría un efecto en cascada que haría quebrar a todo el sistema bancario y el colapso de la economía. Para garantizar la solvencia (confianza) en el sistema bancario los Bancos centrales garantizan los ahorros depositados en las entidades bancarias (en el caso español hasta 100.000 euros de depósitos bancarios).

**Si las preferencias del público de dinero legal son nulas:** Si suponemos que las preferencias del público de dinero legal son nulas, es decir, todo el dinero legal se deposita en las entidades bancarias, la creación de dinero bancario viene dado por esta fórmula:

$$Dv = \frac{BM}{r} ; \text{ donde } e = 0, \text{ porque la preferencia de dinero legal es nula.}$$

En el ejemplo anterior:

$$Dv = \frac{1.000}{0,05} = 20.000 \text{ u.m. ;}$$

Por cada u.m. de dinero legal que emita el Banco central, las entidades bancarias crearán 20 u.m. de dinero bancario. En el ejemplo anterior:

Balance de situación del Sistema Bancario (Proceso de creación de dinero bancario cuando el dinero legal en manos del público es nulo)	
Activo	Pasivo
Caja (reserva bancaria) ..... 1.000	Depósitos a la vista ..... 20.000
Préstamos y créditos ..... 19.000	
Total Activo ..... 20.000	Total Pasivo ..... 20.000

**Oferta monetaria = E + Dv = 20.000 u.m. ; porque E = 0;**

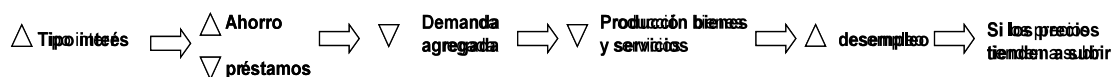
## U.D 14. El dinero. Política monetaria y otras políticas

### 4. Política monetaria

**Concepto:** La política monetaria supone intervenciones de las autoridades monetarias (bancos centrales de los Estados) dirigidas a regular las variaciones de la oferta de dinero y el tipo de interés, con el fin de mantener los precios estables para que no perturben el crecimiento de la economía.

**Política monetaria restrictiva:** Una política monetaria restrictiva o contractiva consiste en disminuir la oferta monetaria para subir el tipo de interés del dinero. Y la subida de los tipos de interés tiene como objetivo contraer la demanda agregada de la economía para así estabilizar los precios de los bienes y servicios. Ej.: Si los agentes económicos ven como los depósitos, bonos y obligaciones incrementan su rentabilidad tenderán a ahorrar más y consumir menos. Y por el lado de la demanda de dinero, si los tipos de interés suben, los préstamos y créditos se concederán a tipos más altos y hará que los agentes económicos se endeuden menos y moderen su consumo e inversión. La política monetaria restrictiva la utilizan los bancos centrales cuando los precios de los bienes y servicios tienden a subir por encima de un mínimo porcentaje no recomendado (en el Banco Central Europeo es el 2%).

**Política monetaria restrictiva:**

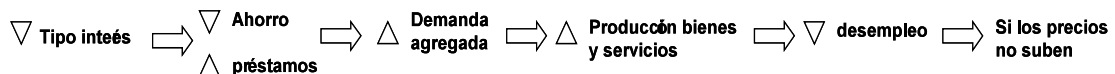


$\Delta$  aumento

$\nabla$  disminución

**Política monetaria expansiva:** Una política monetaria expansiva intenta aumentar la oferta monetaria para bajar el tipo de interés del dinero. Y la bajada del tipo de interés tiene como objetivo el aumento de la demanda agregada de la economía. Ej.: si los agentes económicos ven bajar la remuneración de sus inversiones financieras de renta fija (cuentas de ahorro, obligaciones y bonos, . . .), decidirán ahorrar menos y consumir más y, como el coste del endeudamiento es barato, aumentarán la demanda de préstamos y créditos para consumir e invertir. La política monetaria expansiva suele emplearse en los ciclos de recesión y depresión económica para acelerar el ritmo de crecimiento económico y permitir un mayor empleo de los recursos escasos disponibles.

**Política monetaria expansiva:**



$\Delta$  aumento

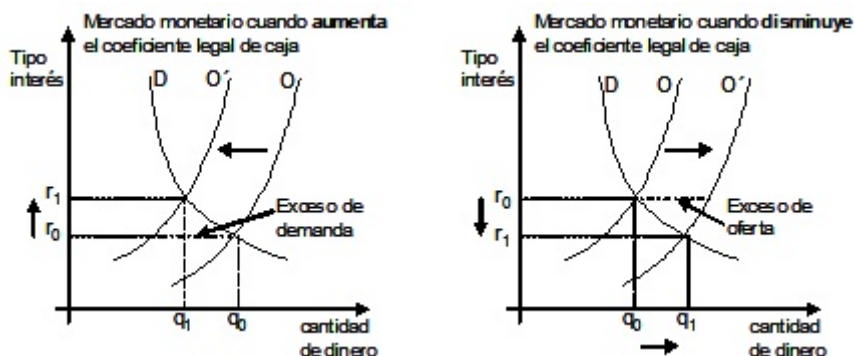
$\nabla$  disminución

**Instrumentos de política monetaria:** El Banco Central, que tiene el monopolio de emisión de dinero legal, tiene dos instrumentos de influir en el tipo de interés:

1. **Operaciones de mercado abierto.** El Banco central mediante un procedimiento de subasta semanal, procede a conceder "repos" o préstamos a muy corto plazo a entidades bancarias garantizados con una variedad de activos de títulos de deuda

pública y privada (letras del tesoro, obligaciones del Estado, obligaciones de empresas privadas, . . .) propiedad de las entidades bancarias que desean obtener liquidez y sube o baja el tipo de interés de las operaciones de crédito con respecto a la semana anterior, según sean los objetivos de política monetaria. De esta forma, las entidades bancarias al ver como sus operaciones de financiación con el Banco Central suben o bajan de coste (tipo de interés), harán lo mismo con sus operaciones de préstamos y créditos con sus clientes.

2. **Reservas mínimas de los activos de caja.** Los bancos centrales fijan unos coeficientes legales de caja (encaje bancario) y remuneran estos activos líquidos (reserva bancaria) a un tipo de interés mayor que el de mercado. Si el banco central aumenta este coeficiente legal de caja, ampliando el límite de depósitos en el banco central a mayor remuneración, las entidades bancarias verán limitada su capacidad de creación de dinero bancario y descenderá la oferta monetaria de la economía, teniendo un efecto indirecto en una subida en el tipo de interés. Y si disminuye el coeficiente legal de caja tendrá un efecto expansivo de la oferta de dinero bancario, afectando a una bajada del tipo de interés, como se observa en estos gráficos:



Las entidades de crédito tienen otra posibilidad de obtener liquidez del banco central que sólo de forma extraordinaria se utiliza por su mayor coste financiero. Consiste en:

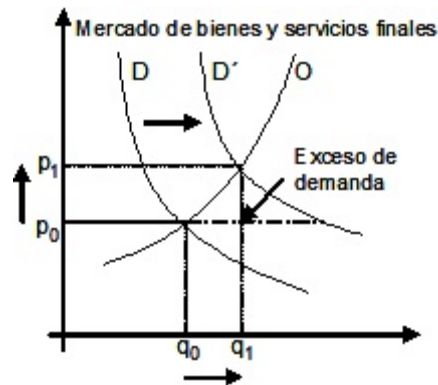
- **Líneas de crédito permanentes con el banco central.** Son pasivos (deudas) de las entidades bancarias con el banco central por obtener financiación. Se garantizan con una variedad amplia de activos financieros de las entidades bancarias (bonos, obligaciones, letras de cambio, pagarés de empresas, etc.), pero con un coste superior al tipo de interés interbancario (tipo de interés que se aplican los bancos entre sí en las operaciones diarias de préstamos y créditos).
- **Depósitos permanentes de ahorro en el Banco central.** Son activos líquidos en el banco central a una rentabilidad menor que el interés medio que se concede a los depósitos en entidades bancarias privadas.

De esta forma, los tipos de interés de las facilidades permanentes de crédito y ahorro se convierten en un techo y un suelo donde fluctúa el tipo de interés del dinero en el mercado.

**Política monetaria e inflación de precios:** Las políticas expansivas de la demanda agregada en una coyuntura de auge o con mercados poco competitivos pueden provocar inflación de precios (subidas generalizadas de los precios de los bienes y servicios) que darían al traste con los objetivos de crecimiento económico y mayor empleo de los recursos de la economía:



## U.D 14. El dinero. Política monetaria y otras políticas



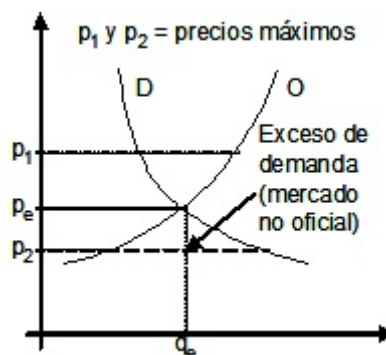
Como se observa en el gráfico un desplazamiento de la curva de demanda hacia la derecha, provocado por un tipo de interés excesivamente bajo con respecto al ciclo expansivo que vive la economía, si la oferta de bienes y servicios no se desplaza en el mismo sentido, provoca una subida de los precios generalizada de los bienes y servicios (inflación).

### 5. Otras políticas económicas

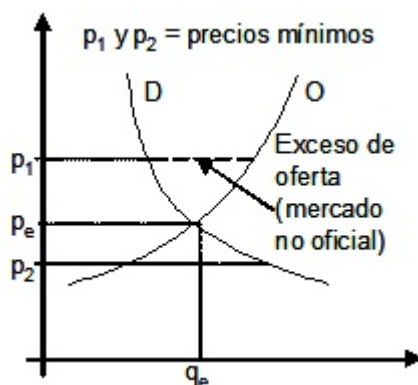
Entre otras políticas económicas destacamos:

a) **Política de precios.** Los gobiernos aplican políticas de precios máximos y mínimos en determinados mercados, sobre todo, cuando se estima que el mercado no asigna de forma eficiente el precio a los bienes y servicios, por falta de competencia en la oferta o situación de dominio en la demanda. Los precios máximos y mínimos pueden provocar estos efectos económicos:

1. **Precios máximos.** Si el precio máximo obligado para un mercado es superior al precio de equilibrio no tendrá consecuencias, porque, si la competencia es perfecta, difícilmente se llegará a este precio. Pero si el precio máximo es inferior al de equilibrio en una situación perfecta de competencia, al no poderse rebasar, existirá un exceso de demanda que no encontrará oferta oficial a este precio excesivamente bajo. Exceso de demanda que fomenta la aparición de una oferta no oficial a precios superiores (mercados negros). Ej.: precios máximos para los productos que se venden en la cantina del IES. En un gráfico:



2. **Precios mínimos.** Si el precio mínimo fijado por el gobierno para un bien o servicio es superior a su precio de equilibrio, se producirá un exceso de oferta que no encontraría demanda oficial a este precio tan alto. Exceso de oferta que puede desencadenar la aparición de oferta no oficial a precios inferiores (mercado negro). Si el precio mínimo es inferior al precio de equilibrio, no tendrá consecuencias en el mercado, al ser difícil que se llegue a este precio si el mercado es de competencia perfecta. Ej.: Salario mínimo fijado por el Gobierno (salario mínimo interprofesional). En un gráfico:



Los gobiernos emplean las políticas de precios máximos en aquellos mercados con demandas inelásticas, donde la falta de competencia hace que los oferentes suban los precios para maximizar sus ingresos en perjuicio de los consumidores (P.e.: precio máximo del butano, de los alimentos de la cantina del IES). Y las políticas de precios mínimos las utilizan, sobre todo, en los mercados de bienes intermedios para evitar abusos en una situación de dominio de la demanda (P.e.: salario mínimo interprofesional, mínimo del precio del azúcar). Pero, como se ha expuesto, el peligro que corre el gobierno al legislar en política de precios es que los precios oficiales no tengan en cuenta los precios de equilibrio en competencia perfecta y fomenten mercados negros o con precios ineficientes.

- b) **Política de rentas.** Cuando las rentas salariales se incrementan por encima de la productividad de la economía el gobierno puede intervenir para que no se pierda competitividad con respecto a otras economías con costes laborales más bajos. Ej.: Recomendaciones del gobierno a los agentes sociales, sindicatos y asociaciones patronales, para que los salarios de los convenios colectivos no superen los incrementos de productividad e inflación de la economía. Más difícil es actuar en el caso de los beneficios excesivos de las empresas (rentas de capital), que suelen ser indicativos de barreras de entrada en los mercados, debiendo los gobiernos actuar en la eliminación de las barreras para que el incremento de competencia contenga los beneficios.
- c) **Política exterior.** Consiste en intervenir en el tipo de cambio de la moneda del país con respecto a las monedas de otros países, en las transacciones comerciales, de capital y de personas con el exterior, con el objetivo de estabilizar la economía.

## U.D 14. El dinero. Política monetaria y otras políticas

### 6. Políticas monetaristas y keynesianas

Dos son las principales orientaciones de las políticas económicas de los Gobiernos:

- a) **Políticas monetaristas.** Consisten en utilizar como instrumento fundamental de política económica el aumento o disminución de la oferta monetaria de la economía para incrementar o disminuir la demanda agregada. El objetivo sería abaratar o encarecer el precio del dinero (tipo de interés) para expandir o contraer, respectivamente, la demanda agregada de la economía. Ej.: Cuando el Banco Central Europeo sube o baja el tipo de interés del dinero que presta a los bancos, estos también lo suben a las operaciones de préstamos que conceden y al bajar la demanda de préstamos el consumo y la inversión se reduce.
- b) **Políticas keynesianas.** Las políticas económicas para aumentar o disminuir la demanda agregada parten de utilizar instrumentos de políticas fiscal: Aumento o disminución de los impuestos, sobre todo directos, o aumentar o reducir el Gasto público. Ej.: Cuando el Gobierno baja el IRPF a las rentas más bajas para que los consumidores con mayor propensión marginal a consumir aumenten la demanda agregada. O aumenta la inversión pública para producir un efecto multiplicador en la demanda agregada.

### 7. Políticas de demanda y oferta

Los términos "políticas de demanda y de oferta" hacen referencia al peso en la intervención económica de los gobiernos de los instrumentos de variación de la demanda agregada o los de oferta:

1. **Políticas de demanda.** Comprenden las políticas económicas que indican en la demanda agregada de la economía (contractivas y expansivas), utilizando instrumentos, sobre todo, de política fiscal (variaciones de ingresos o/y gastos públicos). Su aplicación ha dado éxitos importantes en las épocas de recesión y depresión económica cuando la demanda agregada ha necesitado de un empujón de la inversión pública para relanzar la economía (efecto multiplicador de la inversión). Su fundamento teórico parte de principios keynesianos de intervención del Estado en la economía.
2. **Políticas de oferta.** Su objetivo es eliminar las trabas que impiden la competencia en el mercado, tanto de bienes y servicios finales como intermedios. Parten del libre funcionamiento del mercado "laissez-faire" como mejor forma de lograr la eficiencia económica, limitándose el Sector público a sus clásicas funciones (seguridad, educación, defensa e infraestructuras). Son partidarios de una laxa política de precios y de rentas (evitándose las políticas de precios máximos y mínimos, salarios mínimos interprofesionales o imposición de rentas mínimas que interfieran en el libre funcionamiento del mercado) y flexibilidad del mercado laboral (para que ninguna demanda de empleo se quede sin cubrir por la rigidez de la legislación laboral). Sus partidarios se inscriben dentro de las corrientes económicas neoliberales.

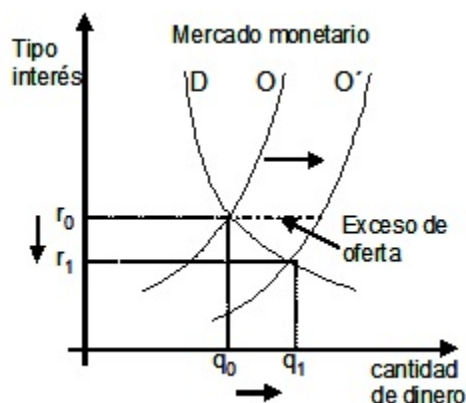
## U.d. 14. El dinero. Política monetaria y otras políticas

### Parte práctica

- 1ª Lea el siguiente tema de discusión analícelo. a) ¿Qué tipo de política económica está aplicando la Reserva Federal? b) ¿Cómo le puede afectar a la economía en su conjunto? c) ¿Qué componentes de la demanda agregada pueden verse afectados? d) ¿Qué otros instrumentos de política económica tiene el gobierno a su alcance para lograr el o los objetivos que parece tener para la economía según este argumento? Puede ayudarse de gráficos si así lo cree conveniente:

*“Es un gesto espectacular destinado a reavivar el crecimiento de la economía de Estados Unidos, la Reserva Federal bajó ayer su tipo de interés un punto, situándola en un 2,5% que es el nivel más bajo desde 1964. El presidente Bush, los congresistas, los analistas financieros, los ejecutivos y los banqueros han alabado esta medida tan agresiva, que pone de relieve la preocupación del banco central por el hecho de que la economía no haya sido capaz de iniciar una recuperación”.*

a) La Reserva Federal, que es el banco central de EEUU, está aplicando una política monetaria expansiva de la demanda agregada mediante una baja del tipo de interés de referencia para las entidades de crédito de EEUU. Como se observa en el gráfico una disminución del tipo de interés se asocia a un desplazamiento de la oferta monetaria hacia la derecha (aumenta la oferta monetaria), con lo que el tipo de interés, como se observa en el gráfico tiende a bajar:



b) La bajada de los tipos de interés produce un incremento de la demanda de préstamos y créditos y una disminución del ahorro en valores y depósitos de renta fija. La mayor demanda de préstamos y el menor ahorro se traduce en mayor consumo e inversión privada que incrementa el consumo y la inversión. Si la economía estuviera en recuperación o auge una política monetaria expansiva podría hacer que los precios de los bienes y servicios aumentaran.

c) Estos serían los componentes de la demanda agregada que se verían afectados: Un mayor consumo de bienes y servicios finales, mayor inversión de las economías domésticas (viviendas), inversión del sector público (carreteras, hospitales, colegios, etc.) e inversión de las empresas (naves industriales, maquinaria, etc.) y un aumento o disminución del saldo comercial con el exterior (exportaciones - importaciones), dependiendo del comportamiento de la balanza comercial: Por lo general, una mayor demanda privada incrementa la demanda de bienes y servicios internos, pero, también, un aumento de las importaciones, que podrá ser compensado si las exportaciones experimentan un crecimiento similar.

d) Política fiscal expansiva (bajada de impuestos o subida del Gasto público), política exterior de depreciación de la moneda del país para abaratar las exportaciones y encarecer las importaciones y hacer así que el saldo comercial con el exterior contribuya positivamente al aumento de la demanda agregada.

### Más ejercicios

1. ¿Qué es el dinero y cuáles son sus funciones en una economía?
2. La base monetaria, la oferta monetaria y las magnitudes que miden la oferta monetaria
3. En una economía con un porcentaje de dinero legal en manos del público del 20% y un coeficiente legal de caja del 10%, si el Banco central del país emite 10.000 u.m. de dinero legal ¿Qué efecto tendrá en el dinero bancario? ¿A cuánto ascendería la oferta monetaria?

## U.D 14. El dinero. Política monetaria y otras políticas

4. En una economía con un porcentaje de dinero legal en manos del público del 15% y un coeficiente legal de caja del 8%, si el Banco central del país emite 10.000 u.m. de dinero legal ¿Qué efecto tendrá en el dinero bancario? ¿A cuánto ascendería la oferta monetaria?
5. En una economía con un porcentaje nulo de dinero legal en manos del público y un coeficiente legal de caja del 8%, si el Banco central del país emite 10.000 u.m. de dinero legal ¿Qué efecto tendrá en el dinero bancario? ¿A cuánto ascendería la oferta monetaria?
6. Relación de la creación de dinero bancario con el dinero en manos del público, encaje bancario y base monetaria
7. ¿En qué consiste el efecto multiplicar de los préstamos y créditos bancarios y por qué se produce?
8. ¿En qué consiste una política monetaria restrictiva y que objetivos se marca?
9. ¿En qué consiste una política monetaria expansiva y que objetivos se marca?
10. Los instrumentos del Banco Central Europeo para modificar el tipo de interés del dinero.
11. Política monetaria e inflación de precios
12. Explique el papel que desempeña la banca comercial en el proceso de creación de dinero. ¿A través de qué mecanismos el Banco Central puede incidir en este proceso?
13. ¿Qué efectos produce en la oferta monetaria y demanda agregada de la economía: a) Una subida del coeficiente legal de caja. b) Una bajada del tipo de interés semanal de los "repos". c) Un aumento de las preferencias del público de dinero legal. d) Un aumento de la base monetaria.
14. Comente con brevedad las características de las otras políticas económicas, además de la política fiscal y monetaria
15. Políticas monetarias y keynesianas
16. Políticas económicas de demanda y oferta.
17. Lea el siguiente texto y conteste a las siguientes preguntas: a) ¿Qué indica el  $M_3$  y por qué un exceso de oferta monetaria hace que los precios tiendan a subir? b) ¿Qué política aplica el BCE y qué objetivos pretende? c) ¿De qué instrumentos dispone el BCE para drenar liquidez del sistema y subir el tipo de interés? d) ¿Cómo se ven afectados los componentes de la demanda agregada con una subida del tipo de interés? e) ¿Por qué el excesivo endeudamiento de las familias españolas hace que se contenga la demanda agregada en mayor medida que en Francia y Alemania? f) ¿Qué otras razones explicarían que los precios siguen creciendo por encima de la media de los países de la zona euro? g) ¿Qué otras políticas se podrían tomar para conseguir los mismos objetivos?  
*“Las últimas estimaciones del  $M_3$  realizadas por el Banco Central Europeo (BCE) concluyen que existe un exceso de oferta monetaria que es una de las razones de la subida de los precios en los países del Sistema Monetario Europeo (SME). El BCE ha procedido a drenar liquidez del sistema y ha subido un cuarto de punto el tipo de interés de referencia para las entidades bancarias. En España la subida de los tipos de interés ha contenido más la demanda agregada que en Francia y Alemania por el excesivo endeudamiento de las familias, aunque no se ha visto reflejado, en igual medida, en los precios, que siguen creciendo por encima de la media de los países de la zona euro.”*