

ECONOMÍA POLÍTICA

UN CURSO SENCILLITO DE INTRODUCCIÓN A LA ECONOMÍA

Vicente Jaime (vicente.jaime@uv.es)

Tema 10. Todo por la pasta: el dinero y sus disfraces

- ▶ ¿A qué llamamos dinero?
- ▶ Los que están en medio: intermediarios financieros
- ▶ ¿Cómo se fabrica el dinero?
- ▶ Manejando el dinero: la política monetaria

Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10

¿A QUÉ LLAMAMOS DINERO?

Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10

Funciones del dinero


El dinero es un bien que debe cumplir simultáneamente
tres funciones:

1. Ser un **medio de cambio**
2. Ser una **unidad de cuenta**
3. Ser un **depósito de valor**

Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10


El dinero como medio de cambio

En una economía en que no existe el dinero, los bienes se cambian por bienes (economía de trueque)



La compra y la venta son simultáneas

La aparición del dinero permite separar en el tiempo y en el espacio la compra de la venta



El empleo del dinero reduce los costes de transacción de los intercambios

Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10

El dinero como unidad de cuenta

El dinero es la medida que empleamos para medir el valor de los bienes y servicios y efectuar comparaciones fácilmente

50 €



=



100 €

=



25 €



25 €



25 €



25 €

2 pares de zapatos = 1 par de pantalones = 4 polos

El dinero como depósito de valor

El dinero es una manera para conservar nuestros ahorros y trasladar capacidad de compra del presente al futuro

A los depósitos de valor se les llama, en general, **activos**



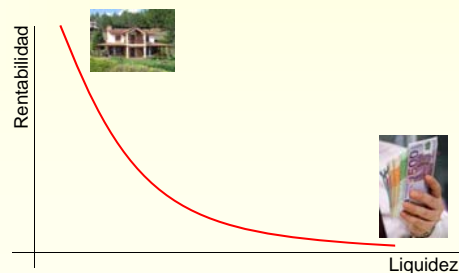
Activos reales: casas, fábricas, terrenos, maquinaria ...

Activos financieros: obligaciones, bonos del Estado, dinero ...

El dinero como depósito de valor

→ Los activos se caracterizan por dos parámetros:

1. **Liquidez:** facilidad para convertir en dinero un activo cualquiera. El activo más líquido es el dinero.
 2. **Rentabilidad:** capacidad que tiene un activo para proporcionar rendimientos (acciones, terrenos, casas).
- Liquidez y rentabilidad oscilan en sentido contrario: cuanto mayor es una menor es el otro y al revés.



Historia rápida del dinero

Money is what money do

El dinero surge, esencialmente, de un acuerdo entre las personas
 El acuerdo es, más o menos el siguiente: estoy dispuesto a cambiar cosas que tiene valor por sí mismas (comida, ropa, mi trabajo...) por dinero porque confío que alguien aceptará mi dinero a cambio de otras cosas valiosas.



La base del dinero es la confianza

El dinero: Reduce los costes de transacción
 Reduce los costes de almacenamiento
 Reduce los costes de incertidumbre

El uso del dinero mejora la eficiencia de la economía

Tipos de dinero

Dinero legal: medio de pago con pleno poder liberatorio de deudas



Dinero bancario: saldos de las cuentas corrientes que tenemos en los bancos

Cuasi – dinero: tarjetas de crédito, cheques de viaje



Tipos de dinero



Dinero de pleno contenido: cuando el dinero vale por el oro (o algo parecido) que contiene

Dinero fiduciario: cuando el dinero vale por la marca que lleva



El respaldo del dinero legal



Del oro al papel: la evolución del dinero

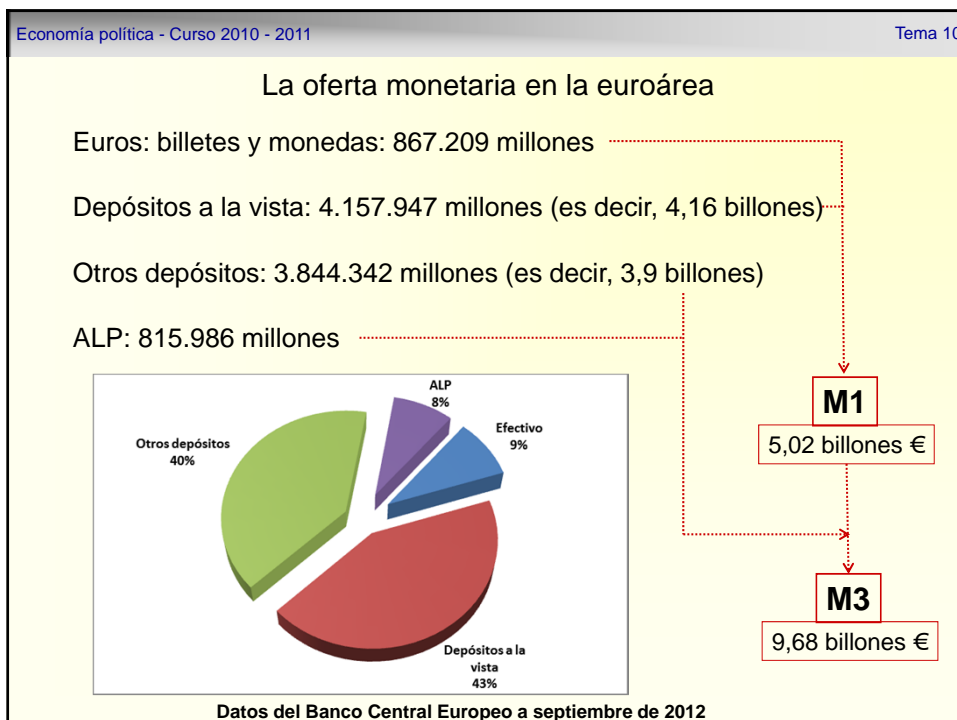
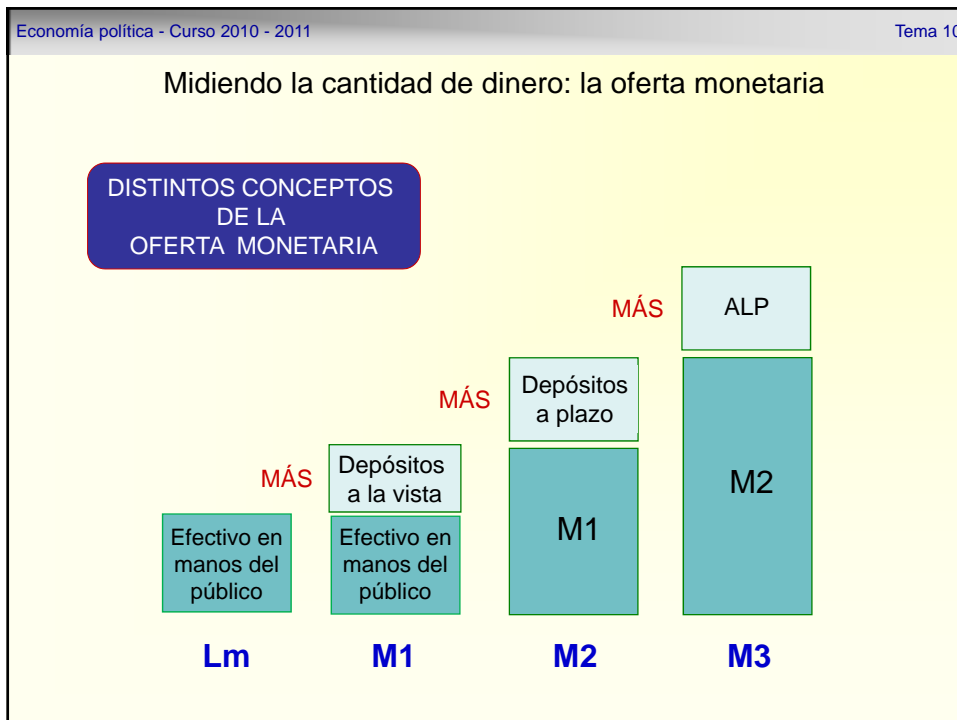
TIEMPO

1. Todo el dinero en circulación es dinero de pleno contenido (aproximadamente, hasta 1820).
2. El dinero en circulación está totalmente respaldado por oro. Es la época del patrón oro (aproximadamente, hasta finales del siglo XVIII).
3. El dinero en circulación está totalmente respaldado por oro y por plata. Es la época del patrón bimetálico (aproximadamente, hasta 1880).
4. El dinero en circulación está parcialmente respaldado por oro. Es la época del patrón oro – lingotes (aproximadamente, hasta 1930).
4. El dinero en circulación está respaldado por una moneda que tiene un valor fijo en oro (el USD). Es la época del patrón cambios – oro (hasta 1972).
5. El dinero en circulación no tienen ninguna relación con las reservas metálicas. Es la época del patrón fiduciario (hasta hoy).

Midiendo la cantidad de dinero: la oferta monetaria

La oferta monetaria es la cantidad total de dinero que hay en una economía. Pero esta cantidad varía según sea lo que consideremos como dinero

- ➔ **Lm o Efectivo en manos del público:** billetes y monedas de curso legal que tiene la gente, las empresas, las entidades financieras, etc.
- ➔ **M1 u Oferta monetaria en sentido estricto:** Efectivo en manos del público + Depósitos a la vista.
- ➔ **M2:** M1 + Depósitos a plazo hasta 2 años y con preaviso hasta 3 meses.
- ➔ **M3 o disponibilidades líquidas:** M2 + Activos líquidos en manos del público (cesiones temporales de dinero + valores distintos de acciones emitidos a menos de 2 años + participaciones en fondos del mercado monetario. Son instrumentos financieros que tienen un alto grado de liquidez, es decir, pueden convertirse rápidamente en dinero).



Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10

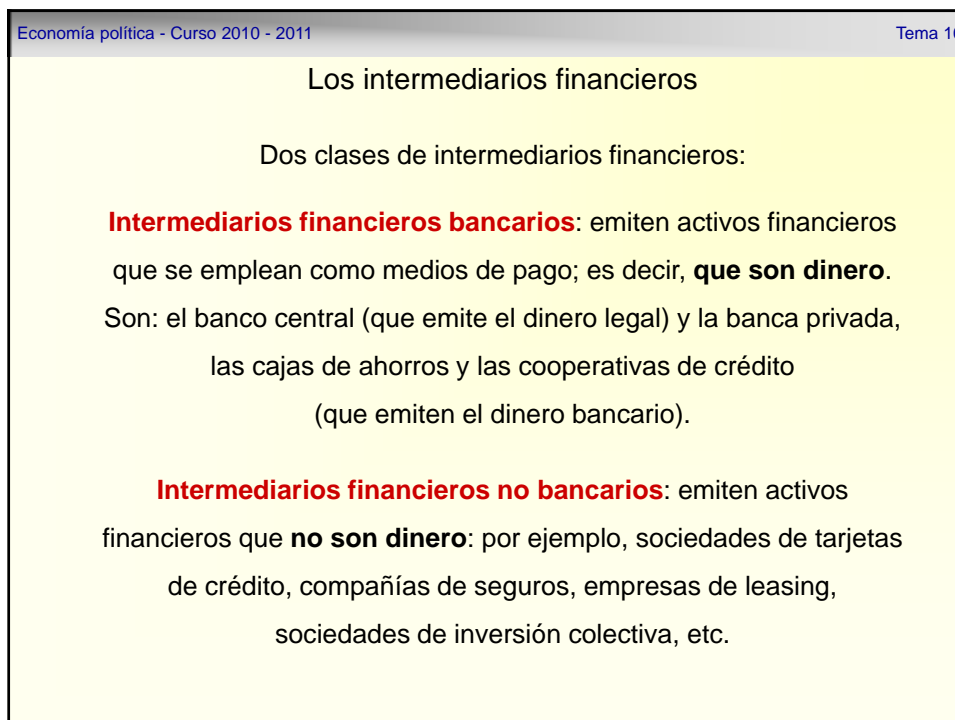
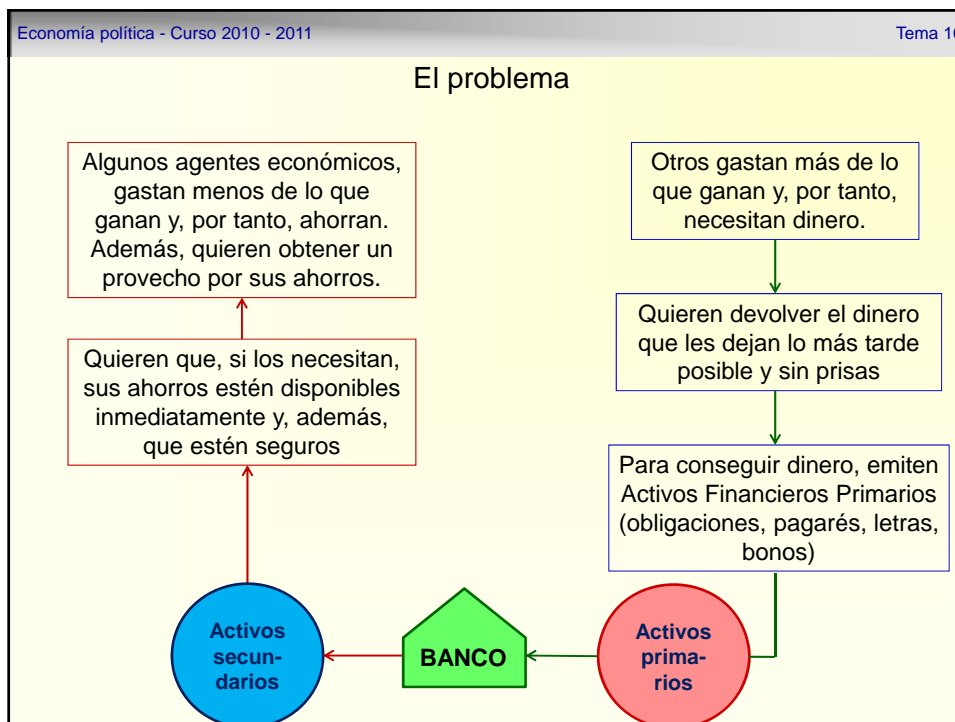
LOS QUE ESTÁN EN MEDIO: INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10

Los intermediarios financieros

Intermediarios financieros: instituciones que canalizan el dinero desde los agentes que tienen un exceso de éste (los que ahorran) hacia quienes tienen necesidades de financiación.

Para ello transforman los activos financieros primarios, que son los que emiten quienes tienen necesidades de financiación, en activos financieros secundarios, que son los que compran los agentes que tienen un exceso de dinero para colocar sus ahorros.



Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10

Los intermediarios financieros

INTERMEDIARIOS FINANCIEROS BANCARIOS (IFB)

Pueden crear dinero bancario
(las reservas son menos del 100%)

INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS (IFNB)

No pueden crear dinero bancario
(las reservas son del 100%)

Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10

Pánicos bancarios y otros sustos

- Los bancos pueden dar préstamos y crear dinero porque la gente no va a acudir toda a la vez a retirar sus fondos (opera la Ley de los grandes números).
- Pero es posible que, por algún rumor de que el banco tiene problemas, la gente se asuste y quiera retirar su dinero.
- Como esto no es posible, porque el banco lo ha prestado y no lo tiene, el banco quebraría.
- Si esta situación se extiende a otros bancos, se produciría un pánico bancario.
- El sistema financiero en su totalidad desaparecería
- Y volveríamos a la edad de piedra (financiera y, en parte, de la otra)

Cortafuegos contra estos líos

- **Cortafuegos 1:** la regulación bancaria, que obliga a los bancos a tener un determinado capital y establece unas reservas mínimas.
- **Cortafuegos 2:** el Fondo de Garantía de Depósitos, que asegura la devolución de los ahorros de los españoles hasta 100.000 euros por persona.
- **Cortafuegos 3:** la facilidad permanente de descuento del Banco Central Europeo, mediante la que éste concede préstamos a los bancos en dificultades para hacer frente a la retirada de depósitos.
- **Cortafuegos 4:** la supervisión y vigilancia bancaria que lleva a cabo el Banco de España, para que no haya que usar los otros 3 cortafuegos.

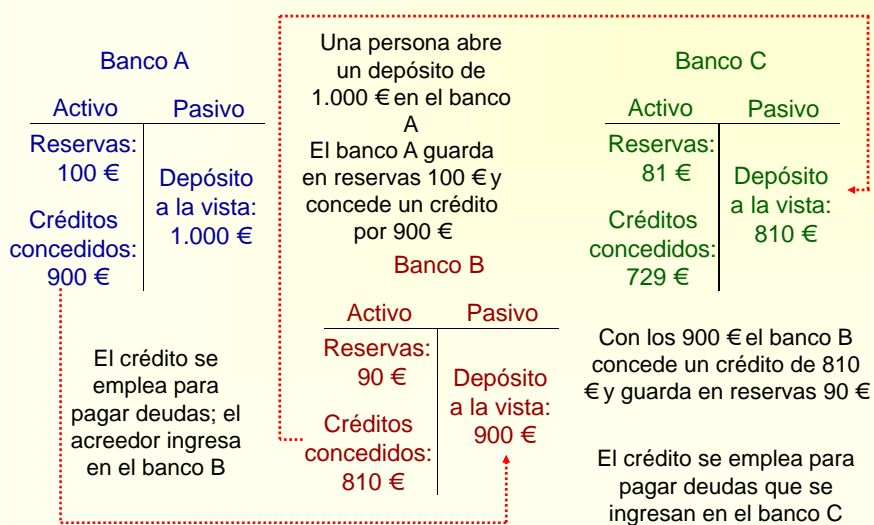
¿CÓMO SE FABRICA EL DINERO?

¿Quiénes crean dinero?

- ⇒ El dinero legal (los billetes y monedas de euro):
 - El **único** que puede crearlos es el BCE
 - Los imprimen los distintos Bancos Centrales Nacionales
- ⇒ El dinero bancario (los saldos de los depósitos):
 - Los intermediarios financieros bancarios (los bancos, cajas de ahorros y demás).
- Los bancos crean dinero con nuestro dinero: transforman los depósitos (nuestro dinero) en créditos y préstamos.
- Se los dan a otros
- Y la cantidad de dinero que hay en la economía aumenta

Por eso se dice que los bancos crean dinero aumentando los pasivos sobre el sector real de la economía

La creación de dinero por los bancos



Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10

La creación de dinero por los bancos

En definitiva:

T_0 DEPÓSITO INICIAL = 1.000 €

T_1 DEPÓSITO 1 = 900 € = 1.000 € x (1 - 0,1)

T_2 DEPÓSITO 2 = 810 € = 900 € x (1 - 0,1) = 1.000 € x (1 - 0,1) x (1 - 0,1)

T_3 DEPÓSITO 3 = 729 € = 810 € x (1 - 0,1) = 1.000 € x (1 - 0,1) x (1 - 0,1) x (1 - 0,1)

A la relación que hay entre el valor de los depósitos y el de las reservas se le llama el **coeficiente de encaje (c)**

$$\text{Coeficiente de encaje} = \frac{\text{Valor de los depósitos bancarios}}{\text{Valor de las reservas bancarias}}$$

Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10

La creación de dinero por los bancos

Escribiéndolo de otra manera, el aumento total en los depósitos será

$1.000 \text{ €} + 1.000 \text{ €} \times (1 - 0,1) + 1.000 \text{ €} \times (1 - 0,1)^2 + 1.000 \text{ €} \times (1 - 0,1)^3 + 1.000 \text{ €} \times (1 - 0,1)^4 + \dots$

Es decir, la suma de una progresión geométrica de infinitos términos en la que el primero vale 1.000 (el depósito inicial) y la razón es 1 menos el coeficiente de encaje

Y esa suma vale:

$$\text{Aumento total} = \text{Depósito inicial} \times \frac{1}{1 - \text{coeficiente de encaje}}$$

$$\text{Aumento total} = 1.000 \times \frac{1}{1 - 0,1} = 10.000 \text{ €}$$

Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10

La creación de dinero por los bancos

A la fracción

$$\frac{1}{1 - \text{Coeficiente de encaje}}$$

Se le llama **el multiplicador de los depósitos bancarios**

El multiplicador de los depósitos bancarios se basa en los siguientes supuestos

1. Que las personas no se guardan dinero en efectivo
2. Que los bancos no aumentan por su cuenta la proporción de reservas
3. Que particulares y empresas pidan créditos

Si alguno no se cumple, el proceso no se desarrolla totalmente

Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10

MANEJANDO EL DINERO: LA POLÍTICA MONETARIA

Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10

El área euro

	Países que utilizan el euro
	Países que no lo utilizan
	Países con cláusula de exclusión

Alemania	1999
Austria	1999
Bélgica	1999
Chipre	2008
Eslovaquia	2009
Eslovenia	2007
España	1999
Estonia	2011
Finlandia	1999
Francia	1999
Grecia	2001
Holanda	1999
Irlanda	1999
Italia	1999
Luxemburgo	1999
Malta	2008
Portugal	1999

Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10

La unión monetaria europea

- Diecisiete países han adoptado el euro como moneda propia
- La gestión del euro la lleva a cabo el **EUROSISTEMA** que es la suma del Banco Central Europeo (BCE) y de los Bancos Centrales Nacionales (BCN) de los países que forman la zona euro.
- El **SEBC** es la suma del BCE y de los BCN de **TODOS** los países de la UE



+

Los BCN de los países euro

El EUROSISTEMA

Los principios de funcionamiento del BCE

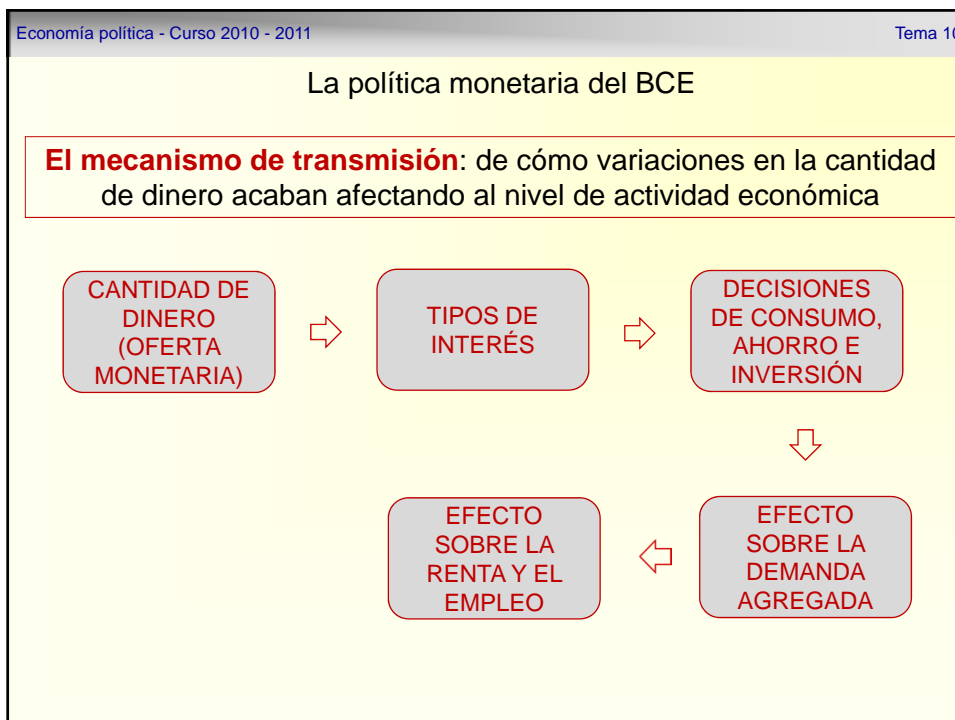
- **Autonomía financiera** (art. 106 TUE): ni el BCE ni los bancos centrales podrán financiar directamente a los organismos comunitarios, a los Gobiernos, a las autoridades regionales o locales, ni a ninguna otra entidad pública.
- **Autonomía funcional** (art. 107 TUE): ni el BCE, ni los bancos centrales, podrán solicitar ni aceptar instrucciones de las instituciones comunitarias, ni de los Gobiernos, ni de ningún otro órgano.

Las competencias del BCE

- **Formular la política monetaria** de la UE: la oferta monetaria, los tipos de interés básicos y el suministro de reservas.
- Derecho exclusivo de **autorizar la emisión de billetes** de banco de la unión monetaria europea (euros) que emitirán los BCN.

Los objetivos del BCE

- El objetivo primordial del SEBC será **mantener la estabilidad de precios** (art. 2 de los Estatutos del BCE).
- Sin perjuicio de este objetivo, el SEBC **apoyará las políticas generales de la Comunidad con el fin de contribuir a la realización de los objetivos comunitarios** establecidos en el artículo 2 del TUE.
- Los objetivos de la Unión (art. 2 del Tratado de la Unión Europea) son un **alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible y no inflacionista**.



Economía política - Curso 2010 - 2011 Tema 10

La política monetaria del BCE

Los instrumentos de la política monetaria

1. El Coeficiente Mínimo de Reservas (CRM): El BCE establece el valor mínimo del coeficiente de encaje o coeficiente de reservas. Los bancos pueden, si lo desean, aumentarlo; lo que no pueden es situarse por debajo.

- Como el CRM es quien determina la cantidad de dinero de los depósitos puede destinarse a préstamos (que es como se crea el dinero bancario) variando el CRM el BCE deja que los bancos creen más o menos dinero.
- Si el CRM es del 10% de cada 1.000 € el banco tiene que guardar 100 y le quedan para prestar 900.
- Si el CRM es del 20% de cada 1.000 € el banco tiene que guardar 200 y sólo le quedan para prestar 800.

Es un instrumento muy bárbaro que se usa solo en casos límite

La política monetaria del BCE

Los instrumentos de la política monetaria

2. Las facilidades de descuento: Es la ventanilla de préstamos del BCE. Con ella les deja dinero a los bancos a cambio de alguna garantía (los colaterales) como títulos de deuda pública o así.

- Con las facilidades de descuento los bancos que necesitan dinero (porque quieren dar más préstamos y no entran más depósitos o porque tienen que devolver dinero a los depositantes) lo obtienen.
- El BCE lo puede poner fácil, cuando quiere que haya más dinero en la economía (prestando a un interés muy bajo) o muy difícil, prestando a un interés más alto, cuando no quiere que aumente la oferta monetaria

Es el instrumento que se emplea para darles liquidez a los bancos a corto plazo (unos 3 meses)

La política monetaria del BCE

Los instrumentos de la política monetaria

3. Las operaciones de mercado abierto: consisten en la compra/venta de títulos de deuda por el BCE para retirar o inyectar dinero en la economía. Son operaciones entre el BCE y los bancos de la UE

- El BCE quiere INYECTAR dinero en la economía: compra los títulos de deuda a buen precio a los bancos (de paso, reduce el tipo de interés).
- Los bancos usan ese dinero para dar préstamos, creando dinero bancario.
- La oferta monetaria crece
- Y, al revés cuando quiere sacar dinero de la economía

Libro: Krugman, Fundamentos de economía (2012)

Capítulo 16.