

# Unidad 10

## El Banco Central, Política Monetaria e Inflación



Economía

1.º Bachillerato

Francisco Flores

[economiaflores@gmail.com](mailto:economiaflores@gmail.com)

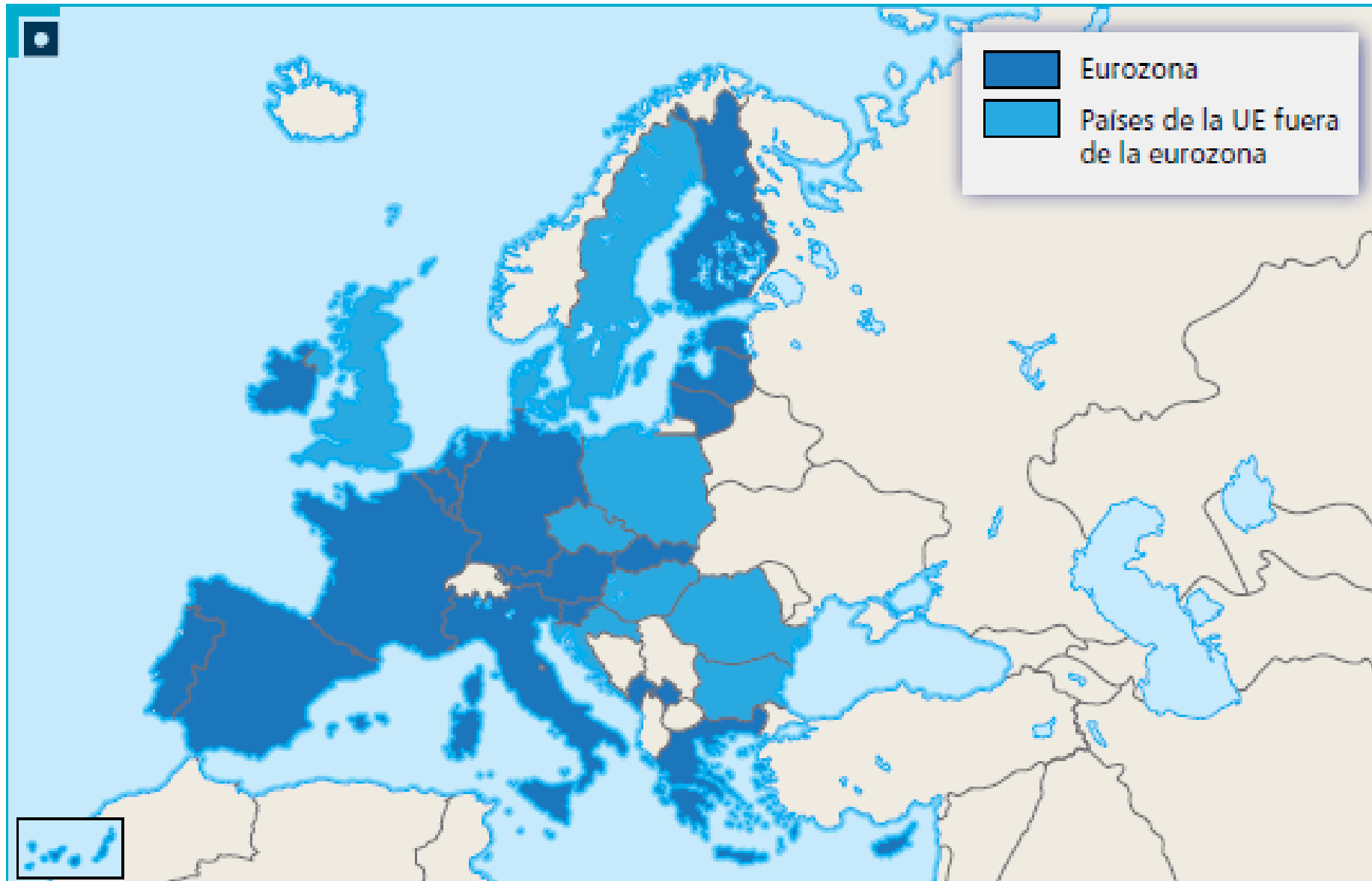
[www.economiaflores.com](http://www.economiaflores.com)

# INDICE

1. El Eurosistema y el Banco Central Europeo★
2. La política monetaria★
3. Control de la inflación★
4. Cálculo de la inflación



# 1. El Eurosistema y el BCE



# 1. El Eurosistema y el BCE

Eurosistema: sistema formado por los Bancos Centrales de los estados de la eurozona.



Objetivos:

- Realizar operaciones de cambio de divisas.
- Emitir billetes.
- Promover el buen funcionamiento del sistema de pagos.

# 1. El Eurosistema y el BCE

El Eurosistema dirige la política monetaria y cambiaria a través del BCE. Las funciones del BCE:

- Mantener el poder adquisitivo del euro.
- Controlar la oferta monetaria.
- Participar en la decisión de incorporar nuevos países.

# 1. El Eurosistema y el BCE

En cada país, su banco nacional ejecuta las funciones del BCE.



# 2. La política monetaria del BCE

## 2.1 Objetivos

Controlar los cambios en la cantidad de dinero o en su precio (i).



# 2. La política monetaria del BCE

## 2.1 Objetivos

Para diseñar una política el BCE:

- Objetivo: Mantener estabilidad de precios.
- Variables intermedias (objetivos intermedios):
  - Cantidad de dinero
  - Interés
  - Tipo de cambio
- Variables operativas: controlan objetivos intermedios → Tipo de interés a corto plazo.



# 2. La política monetaria del BCE

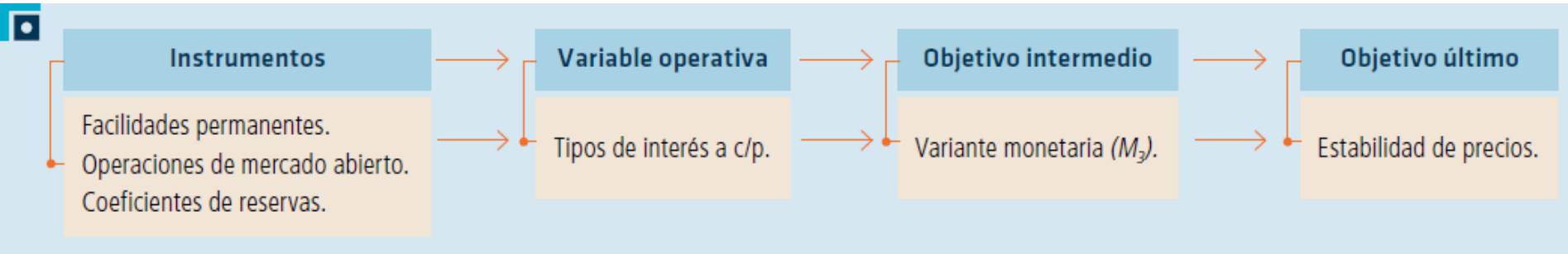
## 2.1 Objetivos

Para diseñar una política el BCE:

- Instrumentos
  - Facilidades permanentes
  - Operaciones de mercado abierto
  - Coeficiente de reservas



## 2. La política monetaria del BCE



# 2. La política monetaria del BCE

## 2.2 Instrumentos

### □ Facilidades permanentes

Las utilizan los bancos nacionales. Tienen por objetivo proporcionar y absorber liquidez.

- Facilidad marginal de crédito: permite a las entidades obtener crédito (io) en un día.
- Facilidad de depósito: permite a las entidades depositar (io) a un día.

# 2. La política monetaria del BCE

## 2.2 Instrumentos

### ❑ Operaciones de mercado abierto

Gestionan los tipos de interés, la liquidez del mercado y la política monetaria. Subastas:

- Subastas estándar: el dinero se adjudica en 24h.
- Subastas rápidas: se adjudica en 1h.

# 2. La política monetaria del BCE

## 2.2 Instrumentos

### ❑ Operaciones de mercado abierto

El Eurosistema realiza subastas a diferentes tipos de interés:

- ❖ Interés fijo: especifica previamente el tipo de interés.
- ❖ Interés variable: las entidades pujan por volumen de liquidez y tipo de interés.

# 2. La política monetaria del BCE

## 2.2 Instrumentos

### ❑ Coeficiente de reservas

Consiste en obligar a las entidades a mantener parte de sus depósitos en efectivo.

- Son obligatorias.
- Se mantienen en cuentas del Banco Nacional.
- El cómputo se realiza por media diaria.



## 2. La política monetaria del BCE

### 2.3 Tipos de política monetaria

- ✓ Política monetaria expansiva

El tipo de interés se reduce para aumentar la cantidad de dinero en el mercado.



Su objetivo es el crecimiento económico y la creación de empleo.

## 2. La política monetaria del BCE

### 2.3 Tipos de política monetaria

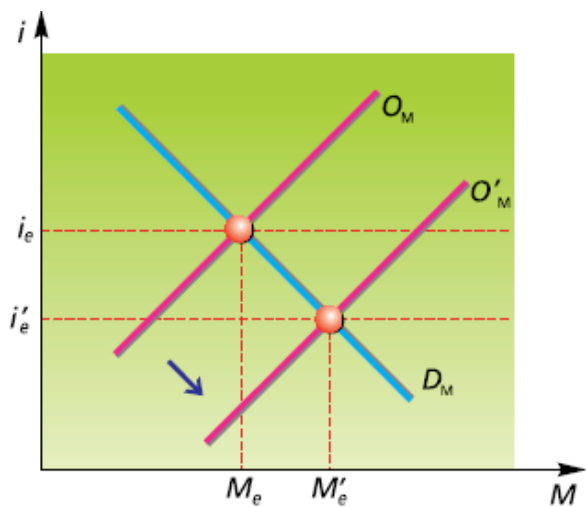
#### ✓ Política monetaria expansiva


- El aumento de la oferta monetaria de la economía (de  $O_M$  a  $O'_M$ ).
- El descenso del tipo de interés (de  $i_e$  a  $i'_e$ ).
- El aumento de la inversión (de  $I_1$  a  $I_2$ ).

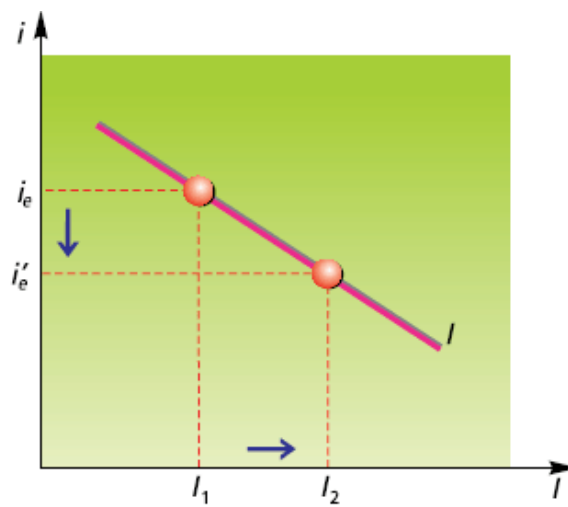


# 2. La política monetaria del BCE

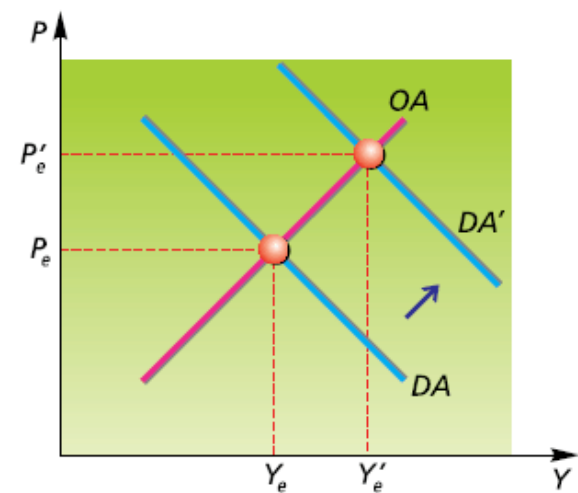
## 2.3 Tipos de política monetaria




 Mercado monetario.



 Inversión.



 Mercado agregado.

## 2. La política monetaria del BCE

Facilidades permanentes de crédito.  
Operaciones de mercado abierto de inyección de liquidez.  
Descenso en el coeficiente de reservas.

↑ Oferta monetaria

↓ Tipos de interés

↑ Inversión

↑ Consumo

↑ Producción, empleo y renta

↑ Demanda agregada

↑ Precios

# 2. La política monetaria del BCE

## 2.3 Tipos de política monetaria

✓ Política monetaria restrictiva

El tipo de interés aumenta para reducir la cantidad de dinero en el mercado.



Su objetivo es el control de la inflación.

## 2. La política monetaria del BCE

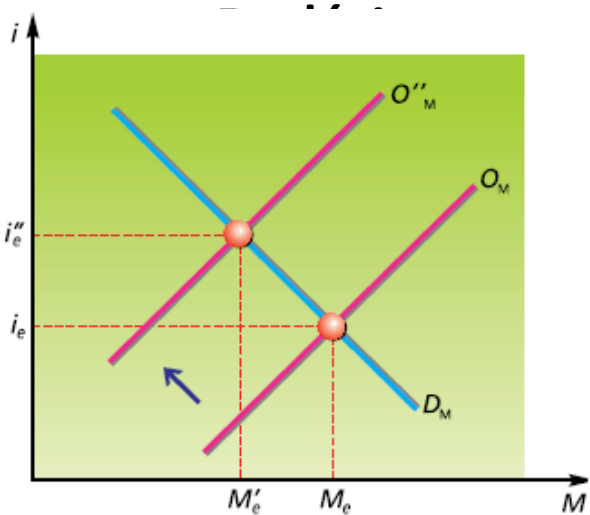
### 2.3 Tipos de política monetaria

#### ✓ Política monetaria restrictiva

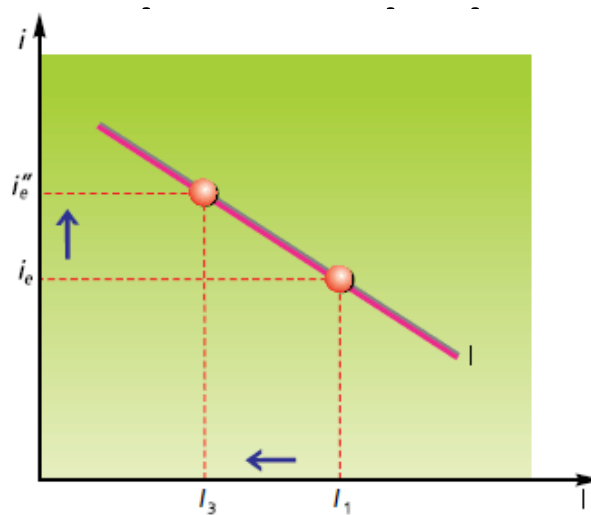
- Disminuir la oferta monetaria de la economía (de  $O_M$  a  $O''_M$ ).
- Aumentar el tipo de interés (de  $i_e$  a  $i''_e$ ).
- Descender la inversión (de  $I_1$  a  $I_3$ ).

# 2. La política monetaria del BCE

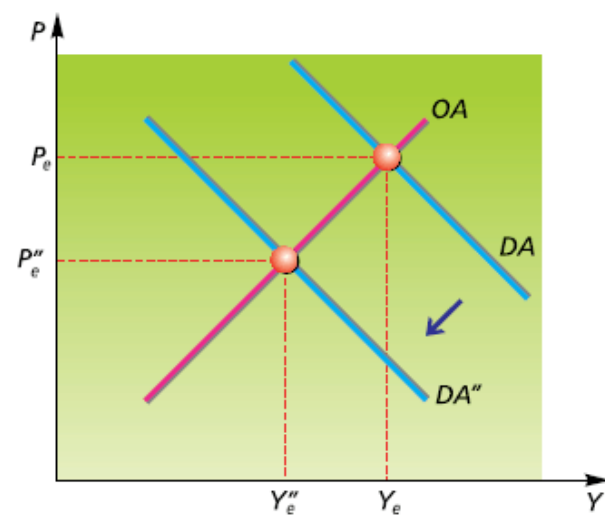
## 2.3 Tipos de política monetaria



Mercado monetario.



Inversión.



Mercado agregado.

## 2. La política monetaria del BCE

Facilidades permanentes de depósito.  
Operaciones de mercado abierto de absorción de liquidez.  
Aumento en el coeficiente de reservas.

↓ Oferta monetaria

↑ Tipos de interés

↓ Inversión

↓ Consumo

↓ Demanda agregada

↓ Producción, empleo y renta

↓ Precios

# 3. El control de la inflación

## Inflación:

### 3.1 Tipos de inflación

- Inflación moderada: menor al 10% anual.
- Inflación galopante: entre 10-100% anual.
- Hiperinflación: superior al 1000% anual.
- Estancflación: inflación sostenida con elevado desempleo.
- Deflación: caída de precios.



# 3. El control de la inflación

## 3.2 Causas de la inflación

### ❖ Inflación de demanda

Un bien o servicio sufre un aumento de su demanda y por lo tanto su precio sube.

Perturbación en la Demanda Agregada (DA).



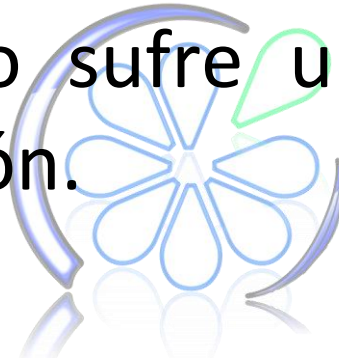


# 3. El control de la inflación

## 3.2 Causas de la inflación

### ❖ Inflación de costes

Un bien o servicio sufre un aumento de los costes de producción.



Perturbación en la Oferta Agregada (OA).



# 3. El control de la inflación

## 3.2 Causas de la inflación

### ❖ Inflación estructural

A consecuencia de la estructura de una sociedad:

- Mercados imperfectos
- Conflictos entre agentes
- Precios administrativos (PAC)
- Nivel de desarrollo bajo



# 3. El control de la inflación

## 3.3 Efectos de la inflación

Cuando se prevé:

- **Los costes en *suelas de zapatos*.** Debido a la subida de precios las personas tienen que acudir con frecuencia (de ahí la metáfora de las suelas de zapatos) a las instituciones financieras para sacar dinero o solicitar un crédito, y así mantener su poder adquisitivo.
- **Los costes del *menú*:** son los derivados de tener que cambiar continuamente las listas de precios de los comercios, como los menús de los restaurantes, de donde viene su nombre.

# 3. El control de la inflación

## 3.3 Efectos de la inflación

Cuando no se actúa frente a ella:

- **Efectos sobre los impuestos:** el contribuyente paga un mayor porcentaje de impuestos, porque aunque ha aumentado su renta nominal, no lo ha hecho la real por la existencia de la inflación.
- **Efectos sobre los tipos de interés:** en procesos inflacionistas los prestamistas exigen una compensación por la pérdida de poder adquisitivo del dinero que prestan. Así, el tipo de interés de mercado o nominal incluirá una prima equivalente a la tasa de inflación esperada. Dado que las instituciones gravan la renta del capital, si esta aumenta por la inflación, aumentarán los impuestos que se pagan por ella.

# 3. El control de la inflación

## 3.3 Efectos de la inflación

Cuando es inesperada:

- Efectos sobre la distribución de la renta.
  - La inflación perjudica a los grupos que reciben rentas que crecen menos que la inflación, como pensionistas o trabajadores; acreedores monetarios, ahorradores o prestamistas, porque cuando se les devuelve su dinero su valor es menor que cuando lo prestaron; y exportadores, que pierden competitividad con los productos extranjeros al aumentar sus precios en relación a ellos.
  - La inflación beneficia a quienes reciben rentas que crecen más que la inflación o a quienes pagan rentas que crecen menos que la inflación o son fijas, como el Estado o determinadas empresas; deudores monetarios, inversores o prestatarios; e importadores.

# 3. El control de la inflación

## 3.3 Efectos de la inflación

Cuando es inesperada:

- **Efectos sobre la actividad económica.** Se altera la estructura de los precios relativos, pues no todos los precios absolutos experimentan una variación igual, y la asignación de los recursos productivos pierde eficiencia al no servir los precios como orientación.

En último lugar, se genera incertidumbre en la actividad económica, lo que desalienta la inversión al ser difícil calcular los precios, los beneficios y los rendimientos futuros. Además, eleva la prima de riesgo para llevar a cabo una inversión, por lo que la rentabilidad exigida también aumenta.

# 4. Cálculo de la inflación

## 4.1 IPC

Índice de Precios al Consumo, indica el precio medio de una cesta de compra de un hogar.

Es el principal instrumento para analizar la inflación.



# **4. Cálculo de la inflación**

## **4.2 Cálculo de inflación**

Fórmula



# 4. Cálculo de la inflación

## PROBLEMA 1

Durante 2019 el IPC ha sido de 2.000€ y en 2020 aumentó hasta 2.020€.

- a) Calcule la inflación
- b) Explique qué efecto podría tener en las economías domésticas

# **4. Cálculo de la inflación**

## **SOLUCIÓN 1**

# 4. Cálculo de la inflación

## PROBLEMA 2

Calcula el IPC del año 2006, 2007 y 2008 y la tasa de inflación de los años 2007 y 2008 con los siguientes datos (tomando como referencia el año 2006), suponiendo que la cesta de la compra está formada únicamente por cuatro productos

GRUPOS	PRECIOS 06	PRECIOS 07	PRECIOS 08	PONDERACIÓN
I	80	84	88	10%
II	120	114	108	25%
III	60	69	72	35%
IV	90	85,5	94,5	40%

# **4. Cálculo de la inflación**

## **SOLUCIÓN 2**

# 4. Cálculo de la inflación

## PROBLEMA 3

A partir de estos datos calcula la inflación y representa gráficamente:

Producto	2019	2020
PAN	3 unidades 2€/un	3 unidades 2,10€/un
LECHE	2 unidades 3€/un	4 unidades 2,5€/un
HUEVOS	12 unidades 2,40€/un	12 unidades 2,70€/un

## **4. Cálculo de la inflación**

### **SOLUCIÓN 3**

Dudas